

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Mundo Deportivo EMEDE S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mundo Deportivo EMEDE S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mundo Deportivo EMEDE S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 31, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		6	150
Cuentas por cobrar comerciales	4	35	3
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	254	378
Inventarios	6	348	409
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>122</u>	<u>227</u>
Total activos corrientes		<u>765</u>	<u>1,167</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	8	<u>226</u>	<u>24</u>
OTROS ACTIVOS		<u>29</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>1,020</u>	<u>1,193</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		19	184
Cuentas por pagar	9	367	240
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	53	520
Participación a empleados		55	
Impuesto a la renta	11	17	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>20</u>	<u>22</u>
Total pasivos corrientes		<u>531</u>	<u>966</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	333	98
Aportes para futuras capitalizaciones			2
Reserva de capital		52	52
Reserva legal		1	13
Utilidades retenidas		<u>103</u>	<u>62</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>489</u>	<u>227</u>
TOTAL		<u>1,020</u>	<u>1,193</u>

Ver notas a los estados financieros

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	13	6,442	5,567
COSTO DE VENTAS	13	<u>5,196</u>	<u>4,764</u>
MARGEN BRUTO		1,246	803
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>631</u>	<u>509</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>615</u>	<u>294</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(57)	(36)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(144)</u>	<u>16</u>
Total		<u>(201)</u>	<u>(20)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>414</u>	<u>274</u>
MENOS:			
Participación a empleados		55	
Impuesto a la renta	11	<u>97</u>	<u>49</u>
Total		<u>152</u>	<u>49</u>
UTILIDAD NETA		<u>262</u>	<u>225</u>

Ver notas a los estados financieros

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	98	2	52	13	(163)	2
Utilidad neta	—	—	—	—	225	225
Saldos al 31 de diciembre del 2004	98	2	52	13	62	227
Utilidad neta					262	262
Transferencia				22	(22)	
Capitalización	235	(2)	—	(34)	(199)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	333	—	52	—	103	488

Ver notas a los estados financieros

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,410	6,156
Pagado a proveedores	(6,013)	(6,111)
Gastos financieros y otros	(57)	(36)
Impuesto a la renta, neto de recuperación	65	(33)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(144)</u>	<u>16</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>261</u>	<u>(8)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(213)	(4)
Adquisición de otros activos	(27)	
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>—</u>	<u>3</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(240)</u>	<u>(1)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(165)</u>	<u>146</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(144)	137
Comienzo del año	<u>150</u>	<u>13</u>
FIN DEL AÑO	<u>6</u>	<u>150</u>

(Continúa...)

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	262	225
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	11	12
Baja de propiedades y equipos		16
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(32)	589
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(848)	(968)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(40)	64
Inventarios	61	(163)
Cuentas por pagar	127	159
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	505	66
Participación a empleados	55	
Impuesto a la renta	162	16
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(2)</u>	<u>(24)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>261</u>	<u>(8)</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías asociadas	<u>972</u>	<u>897</u>

Ver notas a los estados financieros

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Mundo Deportivo EMEDE S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de confecciones y artículos deportivos en general.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de 10 para instalaciones y adecuaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a concesiones de locales en centros comerciales, registradas a su costo de adquisición y amortizadas en línea recta en función del plazo establecido en el respectivo contrato.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. A partir del año 2005, la Compañía incorporó a su nómina a los empleados que se encontraban contratados a través de tercerizadoras en años anteriores.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 11).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	39	
Clientes mayoristas	11	18
Provisión para cuentas dudosas	<u>(15)</u>	<u>(15)</u>
Total	<u>35</u>	<u>3</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Overtaim S.A.	125	125
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	30	
Rayax Overseas Investment Corp.	28	
Allegro Ecuador S.A.	25	25
Deportes Biquila Cía. Ltda.	21	60
Marathon Casa de Deportes S.A.	20	7
Superdeporte Cía. Ltda.		85
Detalmix Cía. Ltda.		76
Otras	<u>5</u>	<u>—</u>
Total	<u>254</u>	<u>378</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	188	113
Ropa	78	86
Accesorios	33	20
Material POP	24	18
Suministros y repuestos	8	2
Inventarios en tránsito	<u>17</u>	<u>170</u>
Total	<u>348</u>	<u>409</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, Nota 11	64	209
Impuesto al Valor Agregado - IVA	17	
Empleados	14	9
Anticipo a proveedores	11	2
Otras	<u>16</u>	<u>7</u>
Total	<u>122</u>	<u>227</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	24	51
Adquisiciones	213	4
Ventas y/o retiros		(19)
Depreciación	<u>(11)</u>	<u>(12)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>226</u>	<u>24</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	236	167
Proveedores locales	<u>131</u>	<u>73</u>
Total	<u>367</u>	<u>240</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	32	
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	21	
Teleshop Cía. Ltda.		32
Rayax Overseas Investment Corp.		483
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	—	<u>5</u>
Total	<u>53</u>	<u>520</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	359	274
Amortización de pérdidas tributarias	(46)	(5)
Gastos no deducibles	<u>153</u>	<u>7</u>
Utilidad gravable	<u>466</u>	<u>276</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	29	20
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>68</u>	<u>29</u>
Total	<u>97</u>	<u>49</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(209)	(225)
Provisión del año	97	49
Pagos efectuados	(80)	(69)
Bajas	145	
Reclasificación otras cuentas por cobrar (Nota 7)	64	
Recuperación de reclamos por pago indebido	—	<u>36</u>
Saldos al fin del año	<u>17</u>	<u>(209)</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Mundo Deportivo EMEDE S.A. preparó un diagnóstico sobre dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 333,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (98,000 acciones para el año 2004).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Ventas	<u>6.223</u>	<u>5.592</u>
Compras	<u>3.794</u>	<u>4.048</u>
Gastos	<u>193</u>	<u>-</u>

14. COMPROMISOS

El 1 de enero de 1998, la Compañía celebró con Adidas Latin América S.A. un contrato de distribución, mediante el cual se le confiere a Mundo Deportivo EMEDE S.A. la distribución y venta exclusiva de los productos Adidas en el Ecuador. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía entregó una garantía stand by por US\$400 mil por fiel cumplimiento de contrato. El contrato tiene vigencia hasta el año 2006, renovable.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
