

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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, modificados por disposiciones legales tal como se explica en la Nota 2.



Marzo 23, 2007
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		24	6
Cuentas por cobrar comerciales		53	35
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	441	254
Inventarios	5	1,706	348
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>170</u>	<u>122</u>
Total activos corrientes		<u>2,394</u>	<u>765</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	<u>279</u>	<u>226</u>
OTROS ACTIVOS		<u>122</u>	<u>29</u>
TOTAL		<u>2,795</u>	<u>1,020</u>

Ver notas a los estados financieros



Brenda Escalante Mead
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		16	19
Cuentas por pagar	8	1,487	367
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	375	53
Participación a empleados		72	55
Impuesto a la renta	10		17
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>46</u>	<u>20</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,996</u>	<u>531</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>9</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	528	333
Reserva de capital		52	52
Reserva legal		31	1
Utilidades retenidas		<u>179</u>	<u>103</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>790</u>	<u>489</u>
TOTAL		<u>2,795</u>	<u>1,020</u>



Deris Pacheco
Contador

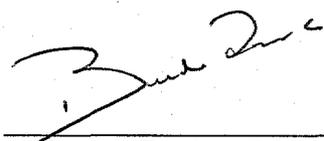
MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

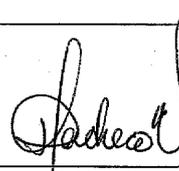
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	2, 12	11,428	6,442
COSTO DE VENTAS	2, 12	<u>9,349</u>	<u>5,196</u>
MARGEN BRUTO		2,079	1,246
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	12	<u>1,533</u>	<u>631</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>546</u>	<u>615</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(75)	(57)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>6</u>	<u>(144)</u>
Total		<u>(69)</u>	<u>(201)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>477</u>	<u>414</u>
MENOS:			
Participación a empleados		72	55
Impuesto a la renta	10	<u>104</u>	<u>97</u>
Total		<u>176</u>	<u>152</u>
UTILIDAD NETA		<u>301</u>	<u>262</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


Doris Pacheco
Contador

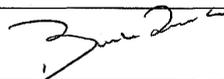
MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

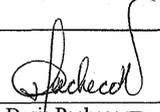
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	98	2	52	13	62	227
Utilidad neta					262	262
Transferencia				22	(22)	
Capitalización	<u>235</u>	(2)	—	(34)	(199)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	333	-	52	1	103	489
Utilidad neta					301	301
Transferencia				30	(30)	
Capitalización	<u>195</u>	—	—	—	(195)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>528</u>	<u>-</u>	<u>52</u>	<u>31</u>	<u>179</u>	<u>790</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


Doris Pacheco
Contador

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,851	6,410
Pagado a proveedores	(8,371)	(6,013)
Gastos financieros y otros	(75)	(57)
Participación a empleados	(55)	
Impuesto a la renta	(121)	(80)
Otros ingresos, neto	<u>2</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>231</u>	<u>261</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(119)	(213)
Adquisición de otros activos	(106)	(27)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>15</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(210)</u>	<u>(240)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de sobregiros bancarios y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3)</u>	<u>(165)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	18	(144)
Comienzo del año	<u>6</u>	<u>150</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>24</u></u>	<u><u>6</u></u>

(Continúa...)

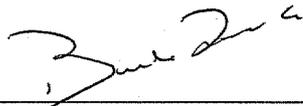
MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

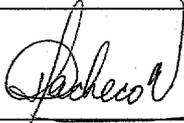
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	301	262
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
Neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	55	11
Amortización de otros activos	13	
Provisión para jubilación	9	
Provisión para cuentas dudosas	8	
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(4)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(26)	(32)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,890	(848)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(48)	(40)
Inventarios	(1,358)	61
Cuentas por pagar	1,120	127
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1,755)	505
Participación a empleados	17	55
Impuesto a la renta	(17)	162
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>26</u>	<u>(2)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>231</u></u>	<u><u>261</u></u>
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías asociadas, Nota 12	<u>2,077</u>	<u>972</u>
Ventas de Zona Franca a Local, Nota 2	<u>2,551</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


Doris Pacheco
Contador

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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.

El domicilio principal de la Compañía está ubicado en el Distrito Metropolitano de Quito y está facultada para establecer sucursales en otros lugares de la República del Ecuador.

Mediante Registro Oficial No. 203 del 6 de febrero del 2006 el Consejo Nacional de Zonas Francas registró la calificación de la Compañía como usuario para establecerse en la empresa Zona Franca de Manta - ZONAMANTA S.A., la misma que gozará de los beneficios y obligaciones constantes en la Ley de Zonas Francas. La actividad autorizada es de empresa comercial y está autorizada para la importación, exportación y transferencia de artículos y accesorios deportivos.

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. La Compañía mantiene dos segmentos de negocio como son operación de zona franca y operación local, las cuales se encuentran sujetas a regímenes tributarios diferentes lo que obliga a que sean facturadas las transferencias de mercaderías entre estos segmentos.

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 10).

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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deportec S.A.C.	279	
Overtaim S.A.	135	125
Allegro Ecuador S.A.	25	25
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		30
Rayax Overseas Investment Corp.		28
Deportes Biquila Cía. Ltda.		21
Marathon Casa de Deportes S.A.		20
Otras	<u>2</u>	<u>5</u>
Total	<u>441</u>	<u>254</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	758	188
Ropa	333	78
Accesorios	224	33
Material POP	39	24
Suministros y repuestos	6	8
Inventarios en tránsito	<u>346</u>	<u>17</u>
Total	<u>1,706</u>	<u>348</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, Nota 10	64	64
Anticipo a proveedores	49	11
Impuesto al Valor Agregado - IVA	39	17
Empleados	7	14
Otras	<u>11</u>	<u>16</u>
Total	<u>170</u>	<u>122</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	226	24
Adquisiciones	119	213
Ventas y/o retiros	(11)	
Depreciación	<u>(55)</u>	<u>(11)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>279</u>	<u>226</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,317	236
Proveedores locales	<u>170</u>	<u>131</u>
Total	<u>1,487</u>	<u>367</u>

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	200	32
Equinox S.A.	120	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	55	
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	—	<u>21</u>
Total	<u>375</u>	<u>53</u>

10. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	405	359
Amortización de pérdidas tributarias		(46)
Gastos no deducibles	<u>33</u>	<u>153</u>
Utilidad gravable	<u>438</u>	<u>466</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	96	29
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>8</u>	<u>68</u>
Total	<u>104</u>	<u>97</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17	(209)
Provisión del año	104	97
Pagos efectuados	(121)	(80)
Bajas		145
Reclasificación otras cuentas por cobrar (Nota 6)	—	<u>64</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>17</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. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 528,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (333,000 acciones para el año 2005).

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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>10,583</u>	<u>6,223</u>
Compras	<u>5,307</u>	<u>3,794</u>
Gastos	<u>543</u>	<u>193</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Mundo Deportivo EMEDE S.A. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

13. COMPROMISO

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 2006 y 2005, la Compañía entregó una garantía stand by por US\$400 mil por fiel cumplimiento de contrato. El contrato tiene vigencia hasta el año 2009, renovable.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.