

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones 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 28, 2008
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		10	24
Cuentas por cobrar comerciales			53
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	2,476	441
Inventarios	4	1,838	1,706
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>43</u>	<u>170</u>
Total activos corrientes		<u>4,367</u>	<u>2,394</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>-</u>	<u>279</u>
OTROS ACTIVOS		<u>15</u>	<u>122</u>
TOTAL		<u>4,382</u>	<u>2,795</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		2	16
Obligaciones por pagar a bancos	7	2,551	
Cuentas por pagar	8	468	1,487
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	410	375
Participación a empleados			72
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		43	46
Total pasivos corrientes		<u>3,474</u>	<u>1,996</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>-</u>	<u>9</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		583	528
Reserva de capital		52	52
Reserva legal		61	31
Utilidades retenidas		<u>212</u>	<u>179</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>908</u>	<u>790</u>
TOTAL		<u>4,382</u>	<u>2,795</u>



Doris Pacheco
Contadora

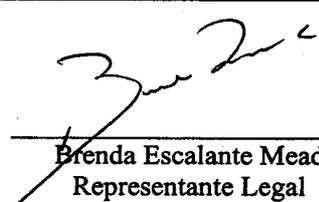
MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

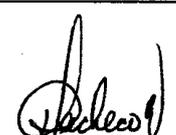
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	2, 12	7,612	11,428
COSTO DE VENTAS	2, 12	<u>7,371</u>	<u>9,349</u>
MARGEN BRUTO		241	2,079
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	12	<u>95</u>	<u>1,533</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>146</u>	<u>546</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		304	75
Otros ingresos, neto		<u>(276)</u>	<u>(6)</u>
Total		<u>28</u>	<u>69</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>118</u>	<u>477</u>
MENOS:			
Participación a empleados			72
Impuesto a la renta	10		<u>104</u>
Total			<u>176</u>
UTILIDAD NETA		<u>118</u>	<u>301</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


Doris Pacheco
Contadora

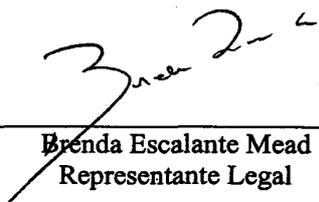
MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	333	52	1	103	489
Utilidad neta				301	301
Transferencia			30	(30)	
Capitalización	<u>195</u>	—	—	<u>(195)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	528	52	31	179	790
Utilidad neta				118	118
Transferencia			30	(30)	
Capitalización	<u>55</u>	—	—	<u>(55)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>583</u>	<u>52</u>	<u>61</u>	<u>212</u>	<u>908</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


Doris Pacheco
Contadora

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,331	8,851
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(4,140)	(8,371)
Gastos financieros	(304)	(75)
Participación a empleados	(72)	(55)
Impuesto a la renta	(28)	(121)
Otros ingresos, neto	<u>275</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(2,938)</u>	<u>231</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos		(119)
Adquisición de otros activos	(3)	(106)
Precio de venta de propiedades y equipos	280	15
Precio de venta de otros activos	<u>110</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>387</u>	<u>(210)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	2,551	
Disminución de sobregiros bancarios	<u>(14)</u>	<u>(3)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,537</u>	<u>(3)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(14)	18
Comienzo del año	<u>24</u>	<u>6</u>
FIN DEL AÑO	<u>10</u>	<u>24</u>

(Continúa...)

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	118	301
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos		55
Amortización de otros activos		13
Provisión (reversión de provisión) para jubilación	(9)	9
Provisión (reversión de provisión) para cuentas dudosas	(15)	8
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(1)	(4)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	68	(26)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(6,204)	1,890
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	155	(48)
Inventarios	(132)	(1,358)
Cuentas por pagar	(1,019)	1,120
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,204	(1,755)
Participación a empleados	(72)	17
Impuesto a la renta	(28)	(17)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(3)	26
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(2,938)</u>	<u>231</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 12	<u>4,169</u>	<u>2,077</u>
Ventas de Zona Franca a Local, Nota 2	<u>145</u>	<u>2,551</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


Doris Pacheco
Contadora

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Mundo Deportivo EMEDE S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos complementarios para el deporte 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 podrá efectuar 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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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 - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos. Hasta enero del 2007, la Compañía mantenía dos segmentos de negocio, 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 promedio 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 - Hasta el 31 de diciembre del 2006, 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 - Al 31 de diciembre del 2007, 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.

Impuesto a la Renta - Esta constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y se registra en los resultados del año. Para el segmento de operaciones en Zona Franca se encuentran exentos de impuesto a la renta los ingresos generados en esta zona. Adicionalmente, serán no deducibles los gastos asociados con la generación de los mencionados ingresos exentos (Ver Nota 10).

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mundo Deportivo Medeport S.A.	2,254	
Overtaim S.A.	135	135
Deportec S.A.C.	57	279
Allegro Ecuador S.A.	25	25
Otras	<u>5</u>	<u>2</u>
Total	<u>2,476</u>	<u>441</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	916	758
Ropa	296	333
Accesorios	265	224
Material POP	43	39
Suministros y repuestos	1	6
Inventarios en tránsito	<u>317</u>	<u>346</u>
Total	<u>1,838</u>	<u>1,706</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de Impuesto a la Renta (Nota 10)	28	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	7	39
Impuestos por reclamar		64
Anticipo a proveedores		49
Otras	<u>8</u>	<u>18</u>
Total	<u>43</u>	<u>170</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	279	226
Adquisiciones		119
Ventas y/o retiros (1)	(279)	(11)
Depreciación	<u>—</u>	<u>(55)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>—</u>	<u>279</u>

(1) Durante el año 2007, la Compañía vendió propiedades y equipo por US\$279 mil a una compañía relacionada.

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a obligaciones con instituciones financieras locales por cartas de crédito de importación, con vencimientos hasta marzo del 2008 y tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 10.25% y 11%.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	426	1,317
Proveedores locales	<u>42</u>	<u>170</u>
Total	<u>468</u>	<u>1,487</u>

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Rayax Overseas Investment Cía. Ltda.	324	
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	72	
Superdeporte Cía. Ltda.		200
Equinox S.A.		120
Otros	<u>14</u>	<u>55</u>
Total	<u>410</u>	<u>375</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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	118	405
Ingresos exentos (1)	(6,724)	(2,722)
Gastos no deducibles (1)	<u>6,601</u>	<u>2,755</u>
Utilidad (pérdida) gravable	<u>(5)</u>	<u>438</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados		96
15% Impuesto a la renta cargado a resultados		<u>8</u>
Total		<u><u>104</u></u>

(1) Conforme al Art. 41 de la Ley de Zonas Francas se encuentran exentos de impuesto a la renta los ingresos generados en esta zona. Adicionalmente, serán no deducibles los gastos asociados con la generación de los mencionados ingresos exentos.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		17
Provisión del año		104
Pagos efectuados	<u>(28)</u>	<u>(121)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(28)</u>	<u>-</u>

Están pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2006 y 2007.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 583,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (528,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario, en el año 2006).

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 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>7,711</u>	<u>10,583</u>
Compras	<u>500</u>	<u>5,307</u>
Gastos	<u>44</u>	<u>543</u>
Otros ingresos	<u>142</u>	<u>42</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 2007 y 2006, 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 2007, la Compañía entregó una garantía stand by por US\$700 mil por fiel cumplimiento de contrato (US\$400 mil en el año 2006). El contrato tiene vigencia hasta el año 2009.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.