

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Distribuidora Deportiva DIDE S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Distribuidora Deportiva DIDE S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades en su dictamen de fecha marzo 24 del 2003 respecto a la no participación en la toma física de inventarios y a la falta de respuestas a ciertas solicitudes de confirmación de saldos con instituciones financieras y proveedores.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Distribuidora Deportiva DIDE S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Abril 23, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		10	14
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,183	907
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	2,581	6,004
Inventarios	6	1,042	1,425
Otras cuentas por cobrar	7	631	460
Total activos corrientes		<u>5,447</u>	<u>8,810</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	8		
Muebles y enseres		107	105
Vehículos		105	103
Equipos diversos		67	63
Instalaciones y adecuaciones		44	37
Equipos de computación		27	22
Total		350	330
Menos depreciación acumulada		214	176
Propiedades y equipos, neto		<u>136</u>	<u>154</u>
TOTAL		<u>5,583</u>	<u>8,964</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	1,030	4,307
Cuentas por pagar	10	702	305
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	2,546	3,085
Otras cuentas por pagar	13	<u>216</u>	<u>185</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,494</u>	<u>7,882</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	862	778
Aportes para futuras capitalizaciones			12
Reserva de capital			37
Reserva legal		3	9
Utilidades retenidas		<u>224</u>	<u>246</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,089</u>	<u>1,082</u>
TOTAL		<u>5,583</u>	<u>8,964</u>

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	15	12,750	17,193
COSTO DE VENTAS	15	<u>11,032</u>	<u>14,725</u>
MARGEN BRUTO		1,718	2,468
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>1,767</u>	<u>1,821</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(49)</u>	<u>647</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(471)	(727)
Otros ingresos, neto	15	<u>557</u>	<u>139</u>
Total		<u>86</u>	<u>(588)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		37	59
Menos impuesto a la renta	12	<u>30</u>	<u>11</u>
UTILIDAD NETA		<u>7</u>	<u>48</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(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 2001	41	12	37	9	935	1,034
Utilidad neta					48	48
Capitalización	<u>737</u>	—	—	—	<u>(737)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	778	12	37	9	246	1,082
Utilidad neta					7	7
Capitalización	84	(12)		(9)	(63)	
Ajustes			(37)		37	
Transferencia	—	—	—	<u>3</u>	<u>(3)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>862</u>	—	—	<u>3</u>	<u>224</u>	<u>1,089</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	15,877	15,069
Pagado a proveedores	(12,599)	(12,079)
Intereses pagados	(410)	(670)
Impuesto a la renta	(132)	(189)
Otros ingresos, neto	<u>557</u>	<u>139</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,293</u>	<u>2,270</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(20)</u>	<u>(18)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en obligaciones por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,277)</u>	<u>(2,241)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(4)	11
Comienzo del año	<u>14</u>	<u>3</u>
FIN DEL AÑO	<u>10</u>	<u>14</u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	7	48
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	38	42
Provisión para cuentas dudosas	20	3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(296)	186
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,423	(2,310)
Inventarios	383	477
Otras cuentas por cobrar	(69)	1,886
Cuentas por pagar	397	(56)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(539)	2,142
Impuesto a la renta	(102)	(178)
Otras cuentas por pagar	<u>31</u>	<u>30</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,293</u>	<u>2,270</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Distribuidora Deportiva DIDE S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación y distribución de toda clase de artículos deportivos y accesorios.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 de 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, muebles y enseres y equipos diversos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento, Nota 12.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertos saldos de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes mayoristas	887	746
Clientes minoristas	255	129
Otros clientes	61	54
Provisión para cuentas dudosas	<u>(20)</u>	<u>(22)</u>
Total	<u>1,183</u>	<u>907</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.		3,221
Equinox S.A.	1,042	102
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	711	839
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	272	267
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	182	285
Rayax Overseas Investment Corp.	148	
Deportextremo S.A.	135	387
Detalmix Cía. Ltda.	38	199
Marathon Casa de Deportes S.A.	23	192
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.	21	21
Deportes Biquila Cía. Ltda.	9	377
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	—	114
Total	<u>2,581</u>	<u>6,004</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	372	797
Accesorios	250	312
Ropa	185	171
Material POP	110	94
Suministros	51	22
Repuestos	32	29
Importaciones en tránsito	<u>42</u>	—
Total	<u>1,042</u>	<u>1,425</u>

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, Nota 12	284	182
Reclamos de impuesto al valor agregado - IVA	182	186
Anticipos a proveedores	55	
Otras cuentas por cobrar	<u>110</u>	<u>92</u>
Total	<u>631</u>	<u>460</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	154	178
Adquisiciones	20	18
Depreciación	<u>(38)</u>	<u>(42)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>136</u>	<u>154</u>

Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados US\$35 mil (US\$102 mil en el año 2002) en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación, vehículos y muebles y enseres.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluyen principalmente documentos por pagar a bancos con tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 7.5% y el 15% (9% y el 16% para el 2002) con un plazo de 90 días (hasta 152 días en el año 2002) y cuyos vencimientos son hasta abril del 2004.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	408	153
Proveedores locales	<u>294</u>	<u>152</u>
Total	<u>702</u>	<u>305</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	1,559	799
Rayax Overseas Investment Corp.		1,283
Superdeporte Cía. Ltda.	642	
Teleshop Cía. Ltda.	128	283
Mixdeportivo Cía. Ltda.	79	79
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	47	511
Worldsport Cía. Ltda.	34	30
Inmobiliaria Investa S.A.	30	77
Madrigal Sports MASOT Cía. Ltda.	23	23
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	<u>4</u>	<u> </u>
Total	<u>2,546</u>	<u>3,085</u>

12. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	37	59
Amortización de pérdidas tributarias	(25)	(19)
Gastos no deducibles	<u>106</u>	<u>16</u>
Utilidad gravable	<u>118</u>	<u>56</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>30</u>	<u>11</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(182)	(4)
Provisión del año	30	11
Pagos efectuados	<u>(132)</u>	<u>(189)</u>
Saldos al fin del año, Nota 7	<u>(284)</u>	<u>(182)</u>

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses	118	57
Impuesto al valor agregado - IVA	84	99
Otras cuentas por pagar	<u>14</u>	<u>29</u>
Total	<u>216</u>	<u>185</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 862,000 acciones (778,000 acciones en el año 2002) de US\$1 valor nominal unitario.

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>10,177</u>	<u>14,690</u>
Compras	<u>7,841</u>	<u>10,734</u>
Arriendos pagados	<u>180</u>	<u>180</u>
Descuentos por volumen de ventas	<u>467</u>	<u> </u>

16. COMPROMISOS

- El 27 de febrero del 1995, la Compañía celebró con PUMA un contrato de licencia de la marca, mediante el cual Distribuidora Deportiva DIDE S.A. se compromete a la venta exclusiva de sus productos. La Compañía reconoce regalías por un valor fijo anual sobre las ventas de dichos productos.
- En el año 2001, la Compañía celebró con Hi-Tec un contrato de licencia de la marca, mediante el cual Distribuidora Deportiva DIDE S.A. se compromete a la venta exclusiva de sus productos. La Compañía reconoce regalías por el 8% anual sobre las ventas de dichos productos; este contrato finalizará en enero 2007.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 23 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.