

Distribuidora Deportiva DIDE S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e
Informe de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Deportiva DIDE S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 Distribuidora Deportiva DIDE S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.

Como se indica en la Nota 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004, la Compañía registró en otros activos US\$137 mil que fueron entregados como aportes para futuras capitalizaciones a su compañía relacionada DEPORTEXTREMO S.A., entidad que se encuentra en proceso de reactivación de sus operaciones. La recuperación de estos aportes dependen de eventos futuros que incluyen la reactivación de la Compañía y la obtención de operaciones rentables.


Marzo 11, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		46	10
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,457	1,183
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	3,774	2,581
Inventarios	6	1,539	1,042
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>688</u>	<u>631</u>
Total activos corrientes		<u>7,504</u>	<u>5,447</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	8		
Muebles y enseres		61	107
Instalaciones y adecuaciones		57	44
Equipos diversos		39	67
Vehículos		32	105
Equipos de computación		<u>26</u>	<u>27</u>
Total		215	350
Menos depreciación acumulada		<u>134</u>	<u>214</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>81</u>	<u>136</u>
OTROS ACTIVOS			
	9	<u>170</u>	—
TOTAL		<u>7,755</u>	<u>5,583</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros Bancarios		127	
Obligaciones por pagar a bancos	10	5,520	1,030
Cuentas por pagar	11	594	702
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	265	2,546
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>144</u>	<u>216</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,650</u>	<u>4,494</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	15		
Capital social		862	862
Reserva legal		3	3
Utilidades retenidas		<u>240</u>	<u>224</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,105</u>	<u>1,089</u>
TOTAL		<u>7,755</u>	<u>5,583</u>

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	16	15,548	12,750
COSTO DE VENTAS	16	<u>13,187</u>	<u>11,032</u>
MARGEN BRUTO		2,361	1,718
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	16	<u>1,664</u>	<u>1,767</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>697</u>	<u>(49)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(297)	(471)
Otros (gastos) ingresos, neto	16	<u>(307)</u>	<u>557</u>
Total		<u>(604)</u>	<u>86</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		93	37
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>77</u>	<u>30</u>
UTILIDAD NETA		<u>16</u>	<u>7</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 2004 Y 2003**

(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 2002	778	12	37	9	246	1,082
Utilidad neta					7	7
Capitalización	84	(12)		(9)	(63)	
Ajustes			(37)		37	
Transferencia	—	—	—	3	(3)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	862			3	224	1,089
Utilidad neta	—	—	—	—	16	16
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>862</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3</u>	<u>240</u>	<u>1,105</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	15,262	15,877
Pagado a proveedores	(19,067)	(12,599)
Intereses pagados	(297)	(410)
Impuesto a la renta	(162)	(132)
Otros ingresos, neto	<u>(296)</u>	<u>557</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(4,560)</u>	<u>3,293</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(5)	(20)
Precio de venta de propiedades y equipo	17	
Adquisición de otros activos	<u>(33)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(21)</u>	<u>(20)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) en obligaciones por pagar a bancos y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>4,617</u>	<u>(3,277)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	36	(4)
Comienzo del año	<u>10</u>	<u>14</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>46</u></u>	<u><u>10</u></u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	16	7
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	32	38
Pérdida en baja de propiedades y equipos, neto	11	
Provisión para cuentas dudosas	12	20
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(286)	(296)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,330)	3,423
Inventarios	(497)	383
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	28	(69)
Cuentas por pagar	(108)	397
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(2,281)	(539)
Impuesto a la renta	(85)	(102)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(72)</u>	<u>31</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(4,560)</u>	<u>3,293</u>
TRANSACCION QUE NO GENERA FLUJO DE EFECTIVO:		
Transferencia de cuentas por cobrar a otros activos	<u>137</u>	<u> </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 2004 Y 2003

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 2004. 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 13).

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes mayoristas	1,452	887
Clientes minoristas	37	255
Otros clientes		61
Provisión para cuentas dudosas	<u>(32)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>1,457</u>	<u>1,183</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	1,924	
Equinox S.A.	1,276	1,042
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	334	711
Rayax Overseas Investment Corp.	129	148
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	86	182
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.	13	21
Overtaim S.A.	7	
Deportes Biquila Cía. Ltda..	5	9
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.		272
Deportextremo S.A.		135
Detalmix Cía. Ltda.		38
Marathon Casa de Deportes S.A.		<u>23</u>
Total	<u>3,774</u>	<u>2,581</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	713	372
Accesorios	429	250
Ropa	139	185
Material POP	112	110
Repuestos	32	32
Suministros	24	51
Importaciones en tránsito	<u>90</u>	<u>42</u>
Total	<u>1,539</u>	<u>1,042</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, Nota 13	369	284
Reclamos de impuesto al valor agregado - IVA	139	182
Anticipos a proveedores	7	55
Otras cuentas por cobrar	<u>173</u>	<u>110</u>
Total	<u>688</u>	<u>631</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	136	154
Adquisiciones	5	20
Ventas y/o Bajas	(28)	
Depreciación	<u>(32)</u>	<u>(38)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>81</u>	<u>136</u>

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

9. OTROS ACTIVOS

Corresponden principalmente a la transferencia de las cuentas por cobrar a otros activos en concepto de aportes para futuras capitalizaciones en la compañía relacionada DEPORTEXTREMO S.A.; esta entidad al 31 de diciembre del 2004, se encuentra en proceso de reactivación de sus operaciones, por lo tanto, la recuperación de estos aportes dependen de eventos futuros que incluyen la reactivación de la Compañía y la obtención de operaciones rentables.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, incluyen principalmente documentos por pagar a bancos con tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 4.36% y 12% (entre el 7.5% y el 15% para el 2003) con un plazo de hasta 210 días (90 días en el año 2003) y cuyos vencimientos son hasta julio del 2005 (hasta abril del 2004 para el año 2003).

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	371	294
Proveedores del exterior	<u>223</u>	<u>408</u>
Total	<u>594</u>	<u>702</u>

12. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	174	1,559
Mixdeportivo Cía. Ltda.	70	79
Worldsport Cía. Ltda.	21	34
Superdeporte Cía. Ltda.		642
Teleshop Cía. Ltda.		128
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.		47
Inmobiliaria Investa S.A.		30
Madrigal Sports MASOT Cía. Ltda.		23
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	—	<u>4</u>
Total	<u>265</u>	<u>2,546</u>

13. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	93	37
Amortización de pérdidas tributarias		(25)
Gastos no deducibles	<u>222</u>	<u>106</u>
Utilidad gravable	<u>315</u>	<u>118</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	75	30
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2</u>	<u>—</u>
Total	<u>77</u>	<u>30</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(284)	(182)
Provisión del año	77	30
Pagos efectuados	<u>(162)</u>	<u>(132)</u>
Saldos al fin del año, Nota 7	<u>(369)</u>	<u>(284)</u>

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses	94	118
Impuesto al valor agregado - IVA	33	84
Otras cuentas por pagar	<u>17</u>	<u>14</u>
Total	<u>144</u>	<u>216</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 862,000 acciones 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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>11,970</u>	<u>10,177</u>
Compras	<u>10,386</u>	<u>7,841</u>
Arriendos pagados	<u>125</u>	<u>180</u>
Descuentos por volumen de ventas	<u>100</u>	<u>467</u>

17. 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; este contrato no tiene plazo definido.
- 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.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 11 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.