

## **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 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 Distribuidora Deportiva DIDE 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.

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 encontraba en proceso de reactivación de sus operaciones. La recuperación de estos aportes depende de eventos futuros que incluyen la reactivación de la Compañía y la obtención de operaciones rentables. Durante el año 2005, la Compañía reconoció como pérdida esta inversión, en razón de que a la fecha, DEPORTEXTREMO S.A. se encuentra en proceso de liquidación.



Marzo 31, 2006  
Registro No. 019



Basem Bader  
Licencia No. 18398

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		354	46
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,483	1,457
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	10,132	3,791
Inventarios	6	2,478	1,539
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>867</u>	<u>671</u>
Total activos corrientes		<u>15,314</u>	<u>7,504</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	8	<u>141</u>	<u>81</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>185</u>	<u>170</u>
TOTAL		<u>15,640</u>	<u>7,755</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		62	127
Vencimientos corrientes de la obligación a largo plazo	16	181	
Obligaciones por pagar a bancos	10	9,246	5,520
Documentos por pagar	11	2,000	
Cuentas por pagar	12	1,958	594
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	271	265
Participación a empleados		13	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>425</u>	<u>144</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,156</u>	<u>6,650</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	16	<u>366</u>	<u>-</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	17	879	862
Reserva legal		2	3
Utilidades retenidas		<u>237</u>	<u>240</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,118</u>	<u>1,105</u>
TOTAL		<u>15,640</u>	<u>7,755</u>

Ver notas a los estados financieros

**DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
VENTAS NETAS	18	17,800	15,548
COSTO DE VENTAS	18	<u>14,387</u>	<u>13,187</u>
MARGEN BRUTO		3,413	2,361
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	18	<u>2,547</u>	<u>1,664</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>866</u>	<u>697</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		263	
Intereses pagados		(680)	(297)
Otros gastos, neto		<u>(359)</u>	<u>(307)</u>
Total		<u>(776)</u>	<u>(604)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>90</u>	<u>93</u>
MENOS:			
Participación a empleados		13	
Impuesto a la renta	14	<u>64</u>	<u>77</u>
Total		<u>77</u>	<u>77</u>
UTILIDAD NETA		<u>13</u>	<u>16</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	862	3	224	1,089
Utilidad neta	—	—	<u>16</u>	<u>16</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	862	3	240	1,105
Utilidad neta			13	13
Transferencia		2	(2)	
Capitalización	<u>17</u>	<u>(3)</u>	<u>(14)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>879</u>	<u>2</u>	<u>237</u>	<u>1,118</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	17,759	15,262
Pagado a proveedores	(15,817)	(18,833)
Intereses ganados	263	
Intereses pagados	(564)	(297)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(24)	(162)
Otros gastos, neto	<u>(225)</u>	<u>(296)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,392</u>	<u>(4,326)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(90)	(5)
Precio de venta de propiedades y equipos	8	17
Adquisición de otros activos	<u>(179)</u>	<u>(33)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(261)</u>	<u>(21)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento en obligaciones por pagar a bancos	4,208	4,617
Incremento en documentos por pagar a terceros	2,000	
Préstamos entregados a compañías relacionadas	<u>(7,031)</u>	<u>(234)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(823)</u>	<u>4,383</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	308	36
Comienzo del año	<u>46</u>	<u>10</u>
FIN DEL AÑO	<u>354</u>	<u>46</u>

(Continúa...)

**DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE 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)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	13	16
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	25	32
Amortización de otros activos	27	
Baja de propiedades y equipos		11
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(3)	
Provisión para cuentas dudosas	15	12
Baja de aportes para futuras capitalizaciones en inversiones	137	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(41)	(4,912)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,552)	(1,096)
Inventarios	(939)	(497)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(236)	28
Cuentas por pagar	1,364	(108)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,248	2,345
Participación a empleados	13	
Impuesto a la renta	40	(85)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>281</u>	<u>(72)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>1,392</u></b>	<b><u>(4,326)</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas	<u>2,242</u>	<u>3,719</u>
Transferencia de cuentas por cobrar a otros activos	<u>-</u>	<u>137</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 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

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.

#### **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 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.

**Participación a Empleados** - De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. 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 reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 14).

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

### 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)	
Clientes mayoristas	1,523	1,452
Clientes minoristas	7	37
Provisión para cuentas dudosas	<u>(47)</u>	<u>(32)</u>
Total	<u>1,483</u>	<u>1,457</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)	
Equinox S.A.	8,307	1,276
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	851	334
Rayax Overseas Investement Corp.	543	129
Detalmix Cía. Ltda.	199	
Mixdeportivo Cía. Ltda.	94	
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	78	86
Deportec S.A.C.	19	
Kamerino Colombia	20	
Soluciones S.A.	20	17
Superdeporte Cía. Ltda.		1,924
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.		13
Overtaim S.A.		7
Deportes Biquila Cía. Ltda.		5
Otros	<u>1</u>	<u>    </u>
Total	<u>10,132</u>	<u>3,791</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	730	713
Accesorios	285	429
Ropa	260	139
Material POP	104	112
Repuestos	31	32
Suministros	29	24
Importaciones en tránsito	<u>1,039</u>	<u>90</u>
Total	<u>2,478</u>	<u>1,539</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 14	329	369
Anticipos a proveedores	199	7
Reclamos de Impuesto al Valor Agregado - IVA	139	139
Otras cuentas por cobrar	<u>200</u>	<u>156</u>
Total	<u>867</u>	<u>671</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	81	136
Adquisiciones	90	5
Ventas y/o retiros	(5)	(28)
Depreciación	<u>(25)</u>	<u>(32)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>141</u>	<u>81</u>

## 9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Licencias	129	15
Concesiones	88	23
Aportes para futuras capitalizaciones		<u>137</u>
Subtotal	<u>217</u>	<u>175</u>
Amortización acumulada	<u>32</u>	<u>5</u>
Total	<u>185</u>	<u>170</u>

**Aportes para Futuras Capitalizaciones** - Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a aportes entregados para futuras capitalizaciones a su compañía relacionada DEPORTEXTREMO S.A., entidad que se encontraba en proceso de reactivación de sus operaciones. La recuperación de estos aportes depende de eventos futuros que incluyen la reactivación de la Compañía y la obtención de operaciones rentables. Durante el año 2005, la Compañía reconoció como pérdida esta inversión, en razón de que a la fecha de emisión de los estados financieros, la referida compañía se encuentra en proceso de liquidación.

## **10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluyen principalmente documentos por pagar a bancos con tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 5.41% y el 11% (entre el 4.36% y el 12% para el 2004) con un plazo de hasta 210 días y con vencimientos hasta diciembre del 2006 (hasta julio del 2005 para el año 2004).

## **11. DOCUMENTOS POR PAGAR**

En julio del 2005, la Junta de General de Accionistas autorizó la emisión de obligaciones tipo REVNI por US\$2 millones amparadas con prenda comercial ordinaria de inventarios sobre producto terminado perteneciente a una de sus compañías relacionadas. El destino de los fondos captados fue exclusivamente para capital de trabajo de la Compañía. Esta operación no se encuentra inscrita en la Bolsa de Valores y por lo tanto su negociación no constituye oferta pública a través del referido organismo. La oferta se inició el 15 de agosto del 2005 y concluyó el 18 de octubre del mismo año con la colocación del 100% del valor ofertado.

Las colocaciones tienen un plazo de 360 días y devengan una tasa de interés anual del 8% pagaderos trimestralmente y la amortización del capital se la realizará el 65% a los 180 días y el 35% a los 360 días de la colocación.

## **12. 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	1,252	223
Proveedores locales	<u>706</u>	<u>371</u>
Total	<u>1,958</u>	<u>594</u>

### 13. 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)	
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	154	174
Equiperú S.A.C.	60	
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	30	
Superdeporte Cía. Ltda.	22	
Marathon S.A.C.	5	
Mixdeportivo Cía. Ltda.		70
Worldsport Cía. Ltda.	—	<u>21</u>
Total	<u>271</u>	<u>265</u>

### 14. 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	77	93
Gastos no deducibles	<u>180</u>	<u>222</u>
Utilidad gravable	<u>257</u>	<u>315</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	64	75
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	—	<u>2</u>
Total	<u>64</u>	<u>77</u>

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	(369)	(284)
Provisión del año	64	77
Bajas	9	
Recuperación de reclamos por pago indebido	167	
Pagos efectuados	<u>(200)</u>	<u>(162)</u>
Saldos al fin del año, Nota 7	<u>(329)</u>	<u>(369)</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. Distribuidora Deportiva DIDE 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.

## 15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	210	94
Impuesto al Valor Agregado - IVA	121	33
Otras cuentas por pagar	<u>94</u>	<u>17</u>
Total	<u>425</u>	<u>144</u>

## 16. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a una obligación por pagar a bancos con una tasa de interés nominal anual del 10% con vencimientos hasta septiembre del 2008.

## 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 879,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (862,000 acciones para el año 2004).

**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.

## 18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>13,226</u>	<u>11,870</u>
Compras	<u>10,130</u>	<u>10,386</u>
Gastos	<u>844</u>	<u>125</u>

## 19. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2005, existe la siguiente garantía por obligaciones propias y de compañías relacionadas:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de producto terminado	<u>1,439</u>	Obligaciones por pagar a bancos

## 20. 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 vence en enero del 2007.

## **21. 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.

---