

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios 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 Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. 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.



Marzo 31, 2006
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		10	13
Cuentas por cobrar comerciales	4	322	511
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	2,001	957
Inventarios	6, 15	3,157	2,869
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>770</u>	<u>294</u>
Total activos corrientes		<u>6,260</u>	<u>4,644</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
		<u>85</u>	<u>91</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	8, 15		
Edificio		1,121	1,121
Instalaciones		83	104
Maquinaria y equipo		2,421	3,043
Muebles y enseres		151	159
Equipos de computación		93	246
Vehículos		14	12
Activos en tránsito		<u>223</u>	<u>183</u>
Total		4,106	4,868
Menos depreciación acumulada		<u>1,480</u>	<u>1,441</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,626</u>	<u>3,427</u>
TOTAL			
		<u>8,971</u>	<u>8,162</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	564	925
Cuentas por pagar	10	1,294	1,057
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	5,112	4,076
Participación a trabajadores			63
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>214</u>	<u>167</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,184</u>	<u>6,288</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	13		
Capital social		1,132	726
Aportes para futuras capitalizaciones			50
Reserva de capital		514	514
Reserva por valuación		485	485
Reserva legal		1	1
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(345)</u>	<u>98</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,787</u>	<u>1,874</u>
TOTAL		<u>8,971</u>	<u>8,162</u>

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	14	14,643	9,590
COSTO DE VENTAS	14	<u>12,238</u>	<u>7,264</u>
MARGEN BRUTO		2,405	2,326
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>2,403</u>	<u>1,500</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2</u>	<u>826</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(126)	(165)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>57</u>	<u>(120)</u>
Total		<u>(69)</u>	<u>(285)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(67)</u>	<u>541</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			63
Impuesto a la renta	12	<u>20</u>	<u>88</u>
Total		<u>20</u>	<u>151</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(87)</u>	<u>390</u>

Ver notas a los estados financieros

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	726	50	514	485	1	(292)	1,484
Utilidad neta	—	—	—	—	—	390	390
Saldos al 31 de diciembre del 2004	726	50	514	485	1	98	1,874
Pérdida neta						(87)	(87)
Transferencia					19	(19)	
Capitalización	406	(50)	—	—	(19)	(337)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,132	—	514	485	1	(345)	1,787

Ver notas a los estados financieros

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	14,803	9,643
Pagado a proveedores y trabajadores	(14,079)	(8,634)
Intereses pagados	(141)	(144)
Participación a trabajadores	(63)	
Impuesto a la renta	(143)	(88)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>67</u>	<u>(123)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>444</u>	<u>654</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(86)	(208)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u></u>	<u>17</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(86)</u>	<u>(191)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(361)</u>	<u>(462)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(3)	1
Comienzo del año	<u>13</u>	<u>12</u>
FIN DEL AÑO	<u>10</u>	<u>13</u>

(Continúa...)

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

**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)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(87)	390
Ajustes para conciliar la utilidad (Pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	438	463
Provisión para cuentas dudosas	65	36
Pérdida (utilidad) en venta y bajas de propiedades, planta y equipo	10	(3)
Baja de reclamos por pago indebido	10	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	124	53
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,821)	779
Inventarios	(288)	(368)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(363)	81
Cuentas por cobrar a largo plazo	6	
Cuentas por pagar	237	197
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,252	(919)
Participación a trabajadores	(63)	63
Impuesto a la renta	(123)	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>47</u>	<u>(118)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>444</u>	<u>654</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas	<u>1,216</u>	<u>456</u>
Venta de propiedades, planta y equipo mediante compensación de saldos con compañías relacionadas	<u>439</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y confección de toda clase de artículos, implementos y accesorios para el deporte.

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 o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos y a valores de mercado para cierta maquinaria y equipo, en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo e instalaciones, 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 Trabajadores - 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.

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

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)	
Cientes locales	460	550
Cientes del exterior	224	294
Provisión para cuentas dudosas	<u>(362)</u>	<u>(333)</u>
Total	<u>322</u>	<u>511</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	333	297
Bajas	<u>(36)</u>	
Provisión del año	<u>65</u>	<u>36</u>
SalDOS al fin del año	<u>362</u>	<u>333</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)	
Rayax Overseas Investment Corp.	739	197
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	477	103
Teleshop Cía. Ltda.	447	18
Soluciones S.A.	135	136
Confecciones Kaminerino PO.DI.UN. Cía. Ltda.	69	
Equinox S.A.	65	440
Hiperdeporte S.A. - Perú	44	
Marathon Sports S.A.C. - Perú	25	57
Otras		<u>6</u>
Total	<u>2,001</u>	<u>957</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,655	2,240
Productos terminados	1,372	552
Importaciones en tránsito	<u>130</u>	<u>77</u>
Total	<u>3,157</u>	<u>2,869</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)	
Anticipos a proveedores	362	54
Impuesto a la renta, Nota 12	329	216
Socios y empleados	31	10
Otras	<u>48</u>	<u>14</u>
Total	<u>770</u>	<u>294</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,427	3,696
Adquisiciones	86	208
Ventas y/o retiros	(449)	(14)
Depreciación	<u>(438)</u>	<u>(463)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,626</u>	<u>3,427</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados US\$72 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$8 mil.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sobregiros bancarios	64	175
Préstamos del Citibank con vencimientos mensuales hasta febrero del año 2006 (marzo 2005 para el año 2004) y con una tasa de interés nominal anual promedio del 7.5% (8.75% para el año 2004)	<u>500</u>	<u>750</u>
Total	<u>564</u>	<u>925</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	1,054	783
Proveedores del exterior	<u>240</u>	<u>274</u>
Total	<u>1,294</u>	<u>1,057</u>

11. 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)	
Inmobiliaria Inventa S.A.	1,116	1,005
Mixsport Cía. Ltda.	939	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	851	334
Superdeporte Cía. Ltda.	891	441
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.	689	1,122
Marathon Casa de Deportes S.A.	417	660
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.		198
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	45	190
Otras	<u>164</u>	<u>126</u>
Total	<u>5,112</u>	<u>4,076</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 socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(67)	478
Amortización de pérdidas tributarias		(119)
Gastos no deducibles	<u>148</u>	<u>95</u>
Utilidad gravable	<u>81</u>	<u>454</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	20	49
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	—	<u>39</u>
Total	<u>20</u>	<u>88</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	(216)	(216)
Provisión del año	20	88
Pagos efectuados	(143)	(88)
Ajustes	<u>10</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año, Nota 7	<u>(329)</u>	<u>(216)</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 que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas domiciliadas en el exterior durante el año 2005, no superaron el importe acumulado mencionado.

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,132,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (726,000 participaciones para el año 2004).

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 por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Ventas	<u>13,018</u>	<u>7,884</u>
Compras	<u>5,413</u>	<u>2,916</u>
Gastos	<u>2,985</u>	<u>-</u>

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, existen las siguientes garantías por obligaciones propias y de compañías relacionadas:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Maquinaria	<u>1,316</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Materia prima y producto terminado	<u>993</u>	Obligaciones por pagar a bancos

16. COMPROMISOS

Los principales compromisos mantenidos por la Compañía son:

Licencias de Marca - Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene las siguientes licencias de marca para la manufactura, distribución, promoción y venta de los siguientes productos:

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Regalía</u> (en U.S. dólares)	<u>Marca</u>
01-Dic-03	30-Nov-06	60,000	NBA Properties, Inc.
13-Oct-03	31-Jul-06	55,000	Warner BROS Consumer Products Inc., Looney Tunes
01-May-05	30-Abr-06	2% Ventas	Disney Consumer Products Latin America Inc.
01-Jun-03	31-Dic-06	19,000	Body Glove Internacional, LLC
30-Abr-05	30-Abr-06	27,600	MTV Networks - Spongebob Squarepants

17. 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.
