53195

Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.

Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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.

Deloitte & Touche
Marzo 23, 2007
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		117	10
Cuentas por cobrar comerciales	4	286	322
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	1,062	2,001
Inventarios	6, 15	2,580	3,157
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	270	770
Total activos corrientes		4,315	6,260
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		____	85
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8, 15		
Edificio		1,121	1,121
Instalaciones		56	83
Maquinaria y equipo		2,377	2,421
Muebles y enseres		142	151
Equipos de computación		78	93
Vehículos		14	14
Activos en tránsito		257	223
Total		4,045	4,106
Menos depreciación acumulada		1,512	1,480
Propiedades, planta y equipo, neto		2,533	2,626
TOTAL		6,848	8,971

Ver notas a los estados financieros

Juan Carlos Corral
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		146	64
Obligaciones por pagar a bancos	9, 15	1,234	500
Cuentas por pagar	10	838	1,294
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	2,462	5,112
Participación a trabajadores		18	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		197	214
Total pasivos corrientes		4,895	7,184
PROVISION PARA JUBILACION		87	
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	13		
Capital social		1,132	1,132
Reserva de capital		514	514
Reserva por valuación		485	485
Reserva legal		1	1
Déficit acumulado		(266)	(345)
Patrimonio de los socios		1,866	1,787
TOTAL		6,848	8,971

Félix Delgado
Contador

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS	14	10,740	14,643
COSTO DE VENTAS	14	8,569	12,238
MARGEN BRUTO		2,171	2,405
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		1,806	2,403
UTILIDAD DE OPERACIONES		365	2
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(195)	(126)
Otros ingresos (gastos), neto		(53)	57
Total		(248)	(69)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		117	(67)
MENOS:			
Participación a trabajadores		18	
Impuesto a la renta	12	20	20
Total		38	20
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		79	(87)

Ver notas a los estados financieros

Juan Carlos Corral
Representante Legal

Félix Delgado
Contador

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
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
Utilidad neta						79	79
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,132	-	514	485	1	(266)	1,866

Ver notas a los estados financieros

Juan Carlos Corral
Representante Legal

Félix Delgado
Contador

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	10,750	14,803
Pagado a proveedores y trabajadores	(11,048)	(14,079)
Intereses pagados	(194)	(141)
Participación a trabajadores		(63)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	69	(143)
Otros ingresos (gastos), neto	(53)	67
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(476)	444
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	(233)	(86)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de sobregiros bancarios	82	64
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	734	(425)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	816	(361)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	107	(3)
Comienzo del año	10	13
FIN DEL AÑO	117	10

(Continúa...)

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	79	(87)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	326	438
Provisión para cuentas dudosas	26	65
Provisión para jubilación	87	
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo		10
Baja de reclamos por pago indebido		10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	10	124
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,648	(1,821)
Inventarios	577	(288)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	411	(363)
Cuentas por cobrar a largo plazo	85	6
Cuentas por pagar	(456)	237
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(4,359)	2,252
Participación a trabajadores	18	(63)
Impuesto a la renta	89	(123)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(17)	47
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(476)	444
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 14	1,709	1,216
Venta de propiedades, planta y equipo mediante compensación de saldos con compañías relacionadas	-	439

Ver notas a los estados financieros

Juan Carlos Corral
Representante Legal

Félix Delgado
Contador

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 edificio, 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 2005 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 2006. 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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	574	460
Clientes del exterior	38	224
Provisión para cuentas dudosas	(326)	(362)
Total	286	322

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

	2006	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	362	333
Bajas	(62)	(36)
Provisión del año	26	65
Saldos al fin del año	326	362

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	447	
Confecciones Kamerino PO.DI.UN. Cía. Ltda.	390	69
Solucionsa S.A.	129	135
Confecciones Sport Conpetenc Cía. Ltda.	37	477
Hiperdeporte S.A. - Perú	34	44
Rayax Overseas Investment Corp.		739
Teleshop Cía. Ltda.		447
Equinox S.A.		65
Marathon Sports S.A.C. - Perú	25	25
Total	1,062	2,001

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,434	1,655
Productos terminados	1,030	1,372
Importaciones en tránsito	116	130
Total	2,580	3,157

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, Nota 12	240	329
Empleados	14	31
Anticipos a proveedores	13	362
Otras	3	48
Total	270	770

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,626	3,427
Adquisiciones	233	86
Ventas		(449)
Depreciación	(326)	(438)
Saldos netos al fin del año	2,533	2,626

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados US$43 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US$23 mil.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a obligaciones con bancos locales, con vencimientos hasta agosto del 2007 (febrero del 2006 en el año 2005) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y el 10% (7.5% anual para el 2005).

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	564	1,054
Proveedores del exterior	274	240
Total	838	1,294

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Inmobiliaria Investa S.A.	1,097	1,116
Superdeporte Cía. Ltda.	521	891
Mixsport Cía. Ltda.	455	939
Equinox S.A.	321	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		851
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.		689
Marathon Casa de Deportes S.A.		417
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.		45
Otras	68	164
Total	2,462	5,112

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:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	99	(67)
Gastos no deducibles	78	148
Otras partidas conciliatorias	(98)	
Utilidad gravable	79	81
Impuesto a la renta cargado a resultados	20	20

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(329)	(216)
Provisión del año	20	20
Pagos efectuados	(102)	(143)
Recuperación de reclamos por pago indebido	171	
Ajustes	____	10
Saldos al fin del año, Nota 7	(240)	(329)

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. Al 31 de diciembre del 2006, Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. 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.

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,132,000 participaciones de US$1 valor nominal unitario.

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 COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	8,346	13,018
Compras	1,952	5,413
Gastos	-	2,985

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, existen las siguientes garantías por obligaciones propias y de compañías relacionadas:

Activos en Garantía	Valor (en miles de U.S. dólares)	Pasivos Garantizados
Maquinaria	2,051 (1)	Obligaciones por pagar a bancos
Edificio	994 (1)	Obligaciones por pagar a bancos
Materia prima y producto terminado	993	Obligaciones por pagar a bancos

(1) Constituye el valor de mercado de las propiedades según avalúo practicado por un perito independiente solicitado por los bancos acreedores.

16. COMPROMISOS

Los principales compromisos mantenidos por la Compañía son:

Licencias de Marca - Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene las siguientes licencias de marca para la manufactura, distribución, promoción y venta de los siguientes productos:

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Regalía (en U.S. dólares)	Marca
01-Dic-06	30-Sep-07	60,000	NBA Properties, Inc.
1-Ago-06	31-Jul-09	55,000	Warner BROS Consumer Products Inc., Looney Tunes
01-May-06	30-Abr-07	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 **(1)**	MTV Networks - Spongebob Squarepants

(1) Esta licencia no fue renovada después de su vencimiento.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.