

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Detalmix Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Detalmix 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 Detalmix 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

DETALMIX CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		132	44
Cuentas por cobrar comerciales		79	37
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4		137
Inventarios	5	432	287
Otras cuentas por cobrar		<u>74</u>	<u>59</u>
Total activos corrientes		<u>717</u>	<u>564</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Instalaciones y adecuaciones		444	381
Muebles y enseres		66	58
Equipos de computación		45	38
Equipos diversos		<u>45</u>	<u>46</u>
Total		600	523
Menos depreciación acumulada		<u>235</u>	<u>158</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>365</u>	<u>365</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>276</u>	<u>215</u>
TOTAL		<u>1,358</u>	<u>1,144</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			4
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		18	16
Cuentas por pagar		86	74
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	1,032	846
Participación a empleados		5	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>11</u>	<u>8</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,152</u>	<u>948</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
		<u>16</u>	<u>34</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	9		
Capital social		275	275
Reserva legal		1	1
Déficit acumulado		<u>(86)</u>	<u>(114)</u>
Patrimonio de los socios		<u>190</u>	<u>162</u>
TOTAL			
		<u>1,358</u>	<u>1,144</u>

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

	Nota	2005	2004
VENTAS NETAS		1,483	1,223
COSTO DE VENTAS	10	<u>874</u>	<u>662</u>
MARGEN BRUTO		609	561
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	10	<u>829</u>	<u>580</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>(220)</u>	<u>(19)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(101)	(60)
Otros ingresos, neto		<u>361</u>	<u>1</u>
Total		<u>260</u>	<u>(59)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>40</u>	<u>(78)</u>
MENOS:			
Participación a empleados		5	
Impuesto a la renta		<u>7</u>	
Total		<u>12</u>	<u>-</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>28</u>	<u>(78)</u>

Ver notas a los estados financieros

DETALMIX 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>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	275	1	(36)	240
Pérdida neta	—	—	<u>(78)</u>	<u>(78)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	275	1	(114)	162
Utilidad neta	—	—	<u>28</u>	<u>28</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>275</u>	<u>1</u>	<u>(86)</u>	<u>190</u>

Ver notas a los estados financieros

DETALMIX 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)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,440	1,254
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(1,415)	(1,008)
Gastos financieros	(101)	(60)
Impuesto a la renta	(7)	(5)
Otros ingresos	<u>361</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>278</u>	<u>182</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(110)	(161)
Precio de venta de propiedades y equipos	26	
Incremento de otros activos	<u>(86)</u>	<u>(26)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(170)</u>	<u>(187)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	(4)	4
Disminución de obligaciones a largo plazo	<u>(16)</u>	<u>(15)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(20)</u>	<u>(11)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	88	(16)
Comienzo del año	<u>44</u>	<u>60</u>
FIN DEL AÑO	<u>132</u>	<u>44</u>

(Continúa...)

DETALMIX 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)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	28	(78)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	84	55
Amortización de otros activos	25	18
Bajas de propiedades y equipos		2
Provisión para cuentas dudosas	1	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(43)	(88)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(337)	26
Inventarios	(145)	(15)
Otras cuentas por cobrar	(15)	13
Cuentas por pagar	12	58
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	660	193
Participación a empleados	5	
Impuesto a la renta	5	(5)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(2)</u>	<u>3</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>278</u>	<u>182</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas	<u>474</u>	<u>93</u>

Ver notas a los estados financieros

DETALMIX CIA. LTDA.

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

1. OPERACIONES

Detalmix Cía. Ltda., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de ropa deportiva 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 por 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.

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 muebles y enseres y equipos diversos, 3 para equipos de computación e instalaciones, y adecuaciones de acuerdo al contrato de concesión.

Otros Activos - Corresponden principalmente a concesiones de locales en centros comerciales, registradas a su costo de adquisición y amortizadas en línea recta en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

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. 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. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

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. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

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 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)	
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.		87
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.		
Teleshop Cía. Ltda.		
Deportes Biquila Cía. Ltda.		10
Marathon Casa de Deportes S.A.		23
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.		15
Otras	—	<u>2</u>
Total	—	<u>137</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	255	150
Ropa	130	83
Accesorios	41	51
Suministros	<u>6</u>	<u>3</u>
Total	<u>432</u>	<u>287</u>

6. 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	365	261
Adquisiciones	110	161
Ventas y/o retiros	(26)	(2)
Depreciación	<u>(84)</u>	<u>(55)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>365</u>	<u>365</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesiones de Locales Comerciales:		
San Marino Plaza	131	131
Mall del Sur	67	67
El Condado	66	
Mall de los Andes Ambato	34	17
Ventura Mall	21	21
El Paseo Shopping de Manta	2	2
Garantías	4	1
Amortización acumulada	<u>(49)</u>	<u>(24)</u>
Total	<u>276</u>	<u>215</u>

8. 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)	
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.	711	697
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	199	
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	51	24
Kadepo S.A.	29	
Inmobiliaria Investa S.A.	32	26
Mundo Deportivo EMEDE S.A.		76
Otras	<u>10</u>	<u>23</u>
Total	<u>1.032</u>	<u>846</u>

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 275,300 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiada 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.

10. 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)	
Compras	<u>1.017</u>	<u>707</u>
Gastos	<u>301</u>	<u>88</u>

11. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, existe la siguiente garantía 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>
Mercadería	<u>113</u>	Obligaciones por pagar a bancos

12. 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.
