

87399

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Superdeporte Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Superdeporte 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 Superdeporte 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.

Deloitte & Touche

Marzo 31, 2006
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

SUPERDEPORTE 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 equivalentes de caja	4	1,522	2,408
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,719	1,137
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6	5,765	4,344
Inventarios	7	4,861	5,280
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>562</u>	<u>851</u>
Total activos corrientes		<u>14,429</u>	<u>14,020</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	9		
Instalaciones y adecuaciones		3,279	3,085
Muebles y enseres		1,317	1,223
Equipos de computación		993	884
Equipos diversos		749	710
Vehículos		<u>189</u>	<u>213</u>
Total		<u>6,527</u>	<u>6,115</u>
Menos depreciación acumulada		<u>2,560</u>	<u>1,837</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>3,967</u>	<u>4,278</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>2,196</u>	<u>1,469</u>
TOTAL		<u>20,592</u>	<u>19,767</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			587
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	16	4,942	3,260
Obligaciones por pagar a bancos	11	692	1,525
Cuentas por pagar		859	675
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12		2,085
Participación a empleados	13	667	
Impuesto a la renta	14	477	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	991	580
Total pasivos corrientes		<u>8,628</u>	<u>8,712</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 16	 <u>3,827</u>	 <u>6,777</u>
 INGRESOS DIFERIDOS		 <u>549</u>	 <u>-</u>
 PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	 17		
Capital social		4,332	3,928
Reserva legal		27	4
Utilidades retenidas		<u>3,229</u>	<u>346</u>
Patrimonio de los socios		<u>7,588</u>	<u>4,278</u>
 TOTAL		 <u>20,592</u>	 <u>19,767</u>

SUPERDEPORTE 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	18	50,400	41,049
COSTO DE VENTAS	18	<u>27,385</u>	<u>24,455</u>
MARGEN BRUTO		23,015	16,594
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	18	<u>15,157</u>	<u>12,757</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>7,858</u>	<u>3,837</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(1,311)	(1,679)
Comisiones pagadas		(1,607)	(1,251)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(302)</u>	<u>10</u>
Total		<u>(3,220)</u>	<u>(2,920)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,638</u>	<u>917</u>
MENOS:			
Participación a empleados	13	667	
Impuesto a la renta	14	<u>664</u>	<u>144</u>
Total		<u>1,331</u>	<u>144</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,307</u>	<u>773</u>

Ver notas a los estados financieros

SUPERDEPORTE 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>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	3,928	4	(427)	3,505
Utilidad neta	—	—	<u>773</u>	<u>773</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	3,928	4	346	4,278
Utilidad neta			3,307	3,307
Transferencia		27	(27)	
Capitalización	404	(4)	(400)	
Ajustes	—	—	<u>3</u>	<u>3</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>4,332</u>	<u>27</u>	<u>3,229</u>	<u>7,588</u>

Ver notas a los estados financieros

SUPERDEPORTE 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	49,794	41,333
Pagado a proveedores y empleados	(43,743)	(31,372)
Intereses pagados	(1,316)	(1,679)
Comisiones pagadas	(1,607)	(1,251)
Impuesto a la renta	(187)	(144)
Otros ingresos, neto	<u>361</u>	<u>189</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,302</u>	<u>7,076</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(628)	(1,941)
Precio de venta de propiedades y equipos	26	99
Incremento de otros activos	<u>(898)</u>	<u>(244)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,500)</u>	<u>(2,086)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	(587)	468
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(833)	(1,801)
Disminución de obligaciones a largo plazo, neto	<u>(1,268)</u>	<u>(2,882)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,688)</u>	<u>(4,215)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(886)	775
Comienzo del año	<u>2,408</u>	<u>1,633</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,522</u>	<u>2,408</u>

(Continúa...)

SUPERDEPORTE 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 NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,307	773
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	802	762
Amortización de otros activos	171	150
Provisión para cuentas dudosas	24	31
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(17)	(53)
Baja de propiedades y equipos, neto	128	206
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(606)	284
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(5,287)	3,775
Inventarios	419	(779)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	289	(400)
Cuentas por pagar	184	73
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,781	2,153
Ingresos diferidos	549	
Participación a empleados	667	
Impuesto a la renta	477	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>414</u>	<u>101</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,302</u>	<u>7,076</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas	<u>3,866</u>	<u>388</u>

Ver notas a los estados financieros

SUPERDEPORTE CIA. LTDA.

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

1. OPERACIONES

Superdeporte Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la producción, comercialización, importación, distribución, promoción y diseño de toda clase de vestimenta, calzado, ropa en general y artículos deportivos de toda índole y naturaleza.

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.

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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 instalaciones y adecuaciones, para 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.

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 - 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 (Ver Nota 13).

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. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	1,173	1,542
Inversión temporal con vencimiento hasta marzo del 2005 y una tasa de interés anual del 2.75%		100
Fondos de inversión	<u>349</u>	<u>766</u>
Total	<u>1,522</u>	<u>2,408</u>

5. 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)	
Tarjetas de crédito	1,761	982
Clientes	123	296
Provisión para cuentas dudosas	<u>(165)</u>	<u>(141)</u>
Total	<u>1,719</u>	<u>1,137</u>

6. 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)	
Inmobiliaria Investa S.A.	1,655	635
Soluciones S.A.	869	888
Rayax Overseas Investment Corp.	833	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	891	441
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	103	397
Equinox S.A.	327	1,511
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.	280	243
Confecciones Kamerino PO.DI.UN. Cía. Ltda.	196	
Overtaim S.A.	159	134
Mixsports Cía. Ltda.	117	
Allegro Ecuador S.A.	113	
Ficthur Cía. Ltda.	94	
Marathon Casa de Deportes S.A.	70	
Otras	<u>58</u>	<u>95</u>
Total	<u>5,765</u>	<u>4,344</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	2,373	2,762
Ropa	1,574	1,236
Accesorios	897	1,251
Material POP	4	
Suministros	<u>13</u>	<u>31</u>
Total	<u>4,861</u>	<u>5,280</u>

8. 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)	
Gastos anticipados	188	274
Empleados	125	72
Reclamos por pago indebido	118	464
Accionistas	117	
Anticipos proveedores	14	20
Otras cuentas por cobrar	<u>—</u>	<u>21</u>
Total	<u>562</u>	<u>851</u>

9. 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	4,278	3,351
Adquisiciones	628	1,941
Ventas y/o retiros	(9)	(252)
Bajas	(128)	
Depreciación	<u>(802)</u>	<u>(762)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,967</u>	<u>4,278</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados US\$614 mil (US\$663 mil en el año 2004) en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de locales comerciales, equipos de computación y maquinaria. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$206 mil (US\$663 mil en el año 2004).

10. 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 locales comerciales:		
San Marino Shopping	587	587
San Luis	539	
Paseo Shopping	464	473
El Condado	239	
Mall de los Andes Ambato	190	94
Mall del Río	160	119
Ventura Mall Cumbayá	123	123
La Plaza Shopping Center	99	99
Riocentro Milagro	6	14
Garantías	22	22
Derecho de marca	88	88
Amortización acumulada	<u>(321)</u>	<u>(150)</u>
Total	<u>2,196</u>	<u>1,469</u>

11. 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 11% y el 12% (entre el 9% y el 12% en el año 2004), cuyos vencimientos son hasta junio del 2006 (marzo del 2005 en el año 2004).

12. 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)	
Apoyos Empresariales APEM Cia Ltda.		
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		1,924
Mundo Deportivo EMEDE S.A.		85
Otras	—	<u>76</u>
Total	<u>—</u>	<u>2,085</u>

13. PARTICIPACION 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 a través de tercerizadoras en años anteriores. El saldo de esta cuenta constituye la provisión correspondiente al año 2005.

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 los socios 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	3,971	917
Amortización de pérdidas tributarias	(191)	(245)
Gastos no deducibles	<u>61</u>	<u>63</u>
Utilidad gravable	<u>3,841</u>	<u>735</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	220	84
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>444</u>	<u>60</u>
Total	<u>664</u>	<u>144</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		
Provisión del año	664	144
Pagos efectuados	<u>(187)</u>	<u>(144)</u>
Saldos al fin del año	<u>477</u>	<u>-</u>

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)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	511	329
Retenciones de impuesto a la renta	121	73
Intereses por pagar	86	91
Beneficios sociales	64	
Anticipos de clientes	50	42
Auspicios equipos de fútbol	50	
Otras cuentas por pagar	<u>109</u>	<u>45</u>
Total	<u>991</u>	<u>580</u>

16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con una tasa de interés nominal anual del 9% y 12.5% y vencimientos hasta octubre del 2007	8,769	10,037
Menos vencimientos corrientes	<u>4,942</u>	<u>3,260</u>
Total	<u>3,827</u>	<u>6,777</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		4,005
2007	<u>3,827</u>	<u>2,772</u>
Total	<u>3,827</u>	<u>6,777</u>

17. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,332,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (3,928,000 participaciones para el año 2004).

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.

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)	
Compras	<u>26,876</u>	<u>30,228</u>
Arriendos pagados	<u>1,357</u>	<u>98</u>
Derechos de marca	<u>539</u>	<u>-</u>
Otros gastos	<u>118</u>	<u>-</u>
Ventas	<u>15</u>	<u>57</u>

19. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2005, existen 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)	
Mercadería	<u>4,861</u>	Obligaciones por pagar a bancos

20. 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.
