

Superdeporte Cía. Ltda.

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

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 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 Superdeporte 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.


Marzo 23, 2007
Registro No. 019


Basem Bäder
Licencia No. 18398

SUPERDEPORTE CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	1,014	1,522
Cuentas por cobrar comerciales	5	2,508	1,719
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6	5,430	5,765
Inventarios	7, 18	5,905	4,861
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>739</u>	<u>474</u>
Total activos corrientes		<u>15,596</u>	<u>14,341</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	8		
Instalaciones y adecuaciones		3,945	3,279
Muebles y enseres		1,281	1,317
Equipos de computación		1,081	993
Equipos diversos		774	749
Vehículos		<u>141</u>	<u>189</u>
Total		<u>7,222</u>	<u>6,527</u>
Menos depreciación acumulada		<u>3,029</u>	<u>2,560</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>4,193</u>	<u>3,967</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>2,491</u>	<u>2,284</u>
TOTAL		<u>22,280</u>	<u>20,592</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		2	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15, 18	3,827	4,942
Obligaciones por pagar a bancos	10, 18	413	692
Cuentas por pagar		700	859
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	3,425	
Participación a empleados	12	798	667
Impuesto a la renta	13	309	477
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>1,070</u>	<u>991</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,544</u>	<u>8,628</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15, 18	-	<u>3,827</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>191</u>	-
INGRESOS DIFERIDOS		<u>399</u>	<u>549</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	16		
Capital social		7,300	4,332
Reserva legal		184	27
Utilidades retenidas		<u>3,662</u>	<u>3,229</u>
Patrimonio de los socios		<u>11,146</u>	<u>7,588</u>
TOTAL		<u>22,280</u>	<u>20,592</u>

Yadira Román
Contadora

SUPERDEPORTE CIA. LTDA.

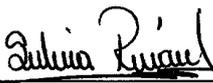
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	17	57,747	50,400
COSTO DE VENTAS	17	<u>31,723</u>	<u>27,385</u>
MARGEN BRUTO		26,024	23,015
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>17,892</u>	<u>15,157</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>8,132</u>	<u>7,858</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados		(746)	(1,311)
Comisiones pagadas		(1,817)	(1,607)
Otros gastos, neto		<u>(248)</u>	<u>(302)</u>
Total		<u>(2,811)</u>	<u>(3,220)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,321</u>	<u>4,638</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	798	667
Impuesto a la renta	13	<u>765</u>	<u>664</u>
Total		<u>1,563</u>	<u>1,331</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,758</u>	<u>3,307</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


Yadira Román
Contadora

SUPERDEPORTE 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)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</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	4,332	27	3,229	7,588
Utilidad neta			3,758	3,758
Dividendos declarados			(200)	(200)
Transferencia		165	(165)	
Capitalización	<u>2,968</u>	<u>(8)</u>	<u>(2,960)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>7,300</u>	<u>184</u>	<u>3,662</u>	<u>11,146</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


Yadira Román
Contadora

SUPERDEPORTE 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)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	56,957	49,794
Pagado a proveedores y empleados y compañías relacionadas	(46,262)	(43,743)
Intereses pagados	(817)	(1,316)
Comisiones pagadas	(1,817)	(1,607)
Participación a empleados	(667)	
Impuesto a la renta	(933)	(187)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(239)</u>	<u>361</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,222</u>	<u>3,302</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(1,200)	(628)
Precio de venta de propiedades y equipos	153	26
Incremento de otros activos	<u>(464)</u>	<u>(898)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,511)</u>	<u>(1,500)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	2	(587)
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(279)	(833)
Disminución de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(4,942)	(3,260)
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u> </u>	<u>1,992</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,219)</u>	<u>(2,688)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(508)	(886)
Comienzo del año	<u>1,522</u>	<u>2,408</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,014</u>	<u>1,522</u>

(Continúa...)

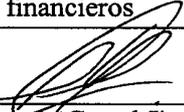
SUPERDEPORTE CIA. LTDA.

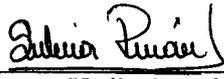
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,758	3,307
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	812	802
Amortización de otros activos	257	171
Provisión para cuentas dudosas	30	24
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(9)	(17)
Bajas de propiedades y equipos	18	128
Provisión para jubilación	191	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(819)	(606)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5,958	(3,506)
Inventarios	(1,044)	419
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(265)	289
Cuentas por pagar	(159)	184
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(2,398)	
Ingresos diferidos	(150)	549
Participación a empleados	131	667
Impuesto a la renta	(168)	477
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>79</u>	<u>414</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE operación	 <u>6,222</u>	 <u>3,302</u>
 TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 17	<u>5,823</u>	<u>3,866</u>
Dividendos pagados mediante compensaciones con compañías Relacionadas	<u>200</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


Yadira Román
Contadora

SUPERDEPORTE CIA. LTDA.

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

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.

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 12).

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 13).

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	716	1,173
Fondos de inversión	<u>298</u>	<u>349</u>
Total	<u>1,014</u>	<u>1,522</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	2,081	1,761
Clientes	617	123
Provisión para cuentas dudosas	<u>(190)</u>	<u>(165)</u>
Total	<u>2,508</u>	<u>1,719</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inmobiliaria Investa S.A.	3,409	1,655
Solucionsa S.A.	632	869
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	521	891
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	222	
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	200	
Overtaim S.A.	175	159
Mixsports Cía. Ltda.	129	117
Confecciones Kamerino PO.DI.UN. Cía. Ltda.	82	196
Ficchur Cía. Ltda.	35	94
Rayax Overseas Investment Corp.		833
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.		103
Equinox S.A.		327
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.		280
Allegro Ecuador S.A.		113
Marathon Casa de Deportes S.A.		70
Otras	<u>25</u>	<u>58</u>
Total	<u>5,430</u>	<u>5,765</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	2,727	2,373
Ropa	1,879	1,574
Accesorios	1,260	897
Suministros y otros	<u>39</u>	<u>17</u>
Total	<u>5,905</u>	<u>4,861</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,967	4,278
Adquisiciones	1,200	628
Ventas	(144)	(9)
Bajas	(18)	(128)
Depreciación	<u>(812)</u>	<u>(802)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,193</u>	<u>3,967</u>

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados US\$206 mil (US\$614 mil en el año 2005) en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de locales comerciales, equipos de computación y maquinaria.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesiones locales comerciales:		
San Luis	929	539
San Marino Shopping	587	587
Paseo Shopping	464	464
Mall del Río	209	160
El Condado	239	239
Mall de los Andes Ambato	190	190
Ventura Mall Cumbayá	123	123
La Plaza Shopping Center	99	99
Riocentro Milagro	6	6
Licencias software	149	124
Derecho de marca	93	93
Garantías	22	22
Amortización acumulada	<u>(619)</u>	<u>(362)</u>
Total	<u>2,491</u>	<u>2,284</u>

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluyen principalmente documentos por pagar a bancos con tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 8.25% y el 10% (entre el 11% y el 12% en el año 2005), cuyos vencimientos son hasta febrero del 2007 (junio del 2006 en el año 2005).

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sports MASOT Cía. Ltda.	2,753	
Marathon Casa de Deportes S.A.	433	
Equinox S.A.	233	
Otras	<u>6</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,425</u>	<u>—</u>

12. 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. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	667	
Provisión del año	798	667
Pagos efectuados	<u>(667)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>798</u>	<u>667</u>

13. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	4,523	3,971
Amortización de pérdidas tributarias		(191)
Gastos no deducibles	<u>39</u>	<u>61</u>
Utilidad gravable	<u>4,562</u>	<u>3,841</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	201	220
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>564</u>	<u>444</u>
Total	<u>765</u>	<u>664</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	477	
Provisión del año	765	664
Pagos efectuados	<u>(933)</u>	<u>(187)</u>
Saldos al fin del año	<u>309</u>	<u>477</u>

14. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado – IVA	263	511
Beneficios sociales	238	64
Retenciones de impuesto a la renta	166	121
Anticipos de clientes	79	50
Auspicios	38	50
Intereses por pagar	15	86
Otras cuentas por pagar	<u>271</u>	<u>109</u>
Total	<u>1,070</u>	<u>991</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y el 12.5% y vencimientos hasta octubre del 2007	3,827	8,769
Menos vencimientos corrientes	<u>3,827</u>	<u>4,942</u>
Total	<u>-</u>	<u>3,827</u>

16. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 7,300,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (4,332,000 participaciones para el año 2005).

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.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>32,747</u>	<u>26,876</u>
Arriendos pagados	<u>2,522</u>	<u>1,357</u>
Derechos de marca	<u>1,295</u>	<u>539</u>
Otros gastos	<u>765</u>	<u>118</u>
Ventas	<u>466</u>	<u>15</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Superdeporte 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.

18. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2006, 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)	
Mercadería	<u>4,206</u>	Obligaciones por pagar a bancos

19. EVENTOS SUBSECUENTES

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.