

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Marathon Casa de Deportes S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Marathon Casa de Deportes S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Marathon Casa de Deportes S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con una salvedad en su dictamen de fecha febrero 24 del 2003, respecto a la no participación en la toma física de los inventarios.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Marathon Casa de Deportes S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Abril 23, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		4	1
Cuentas por cobrar comerciales		7	54
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	636	988
Inventarios		20	28
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>315</u>	<u>206</u>
Total activos corrientes		<u>982</u>	<u>1,277</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>24</u>	<u>35</u>
TOTAL		<u>1,006</u>	<u>1,312</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	6		221
Cuentas por pagar		108	30
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	227	369
Participación a trabajadores	8		16
Impuesto a la renta	9		7
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>37</u>	<u>19</u>
Total pasivos corrientes		<u>372</u>	<u>662</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		410	128
Aportes para futuras capitalizaciones			1
Reserva de capital			206
Reserva legal		8	6
Utilidades retenidas		<u>216</u>	<u>309</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>634</u>	<u>650</u>
TOTAL		<u>1,006</u>	<u>1,312</u>

Ver notas a los estados financieros

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	10	536	947
COSTO DE VENTAS	10	<u>190</u>	<u>155</u>
MARGEN BRUTO		346	792
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>426</u>	<u>655</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(80)</u>	<u>137</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(1)	(33)
Otros ingresos, neto		<u>65</u>	<u>5</u>
Total		<u>64</u>	<u>(28)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(16)</u>	<u>109</u>
MENOS:			
Participación a empleados			16
Impuesto a la renta	8	<u>—</u>	<u>17</u>
Total		<u>—</u>	<u>33</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(16)</u>	<u>76</u>

Ver notas a los estados financieros

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	43	1	206	6	318	574
Utilidad neta					76	76
Transferencia				12	(12)	
Capitalización	85			(12)	(73)	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	128	1	206	6	309	650
Pérdida neta					(16)	(16)
Capitalización	282	(1)	(206)	(6)	(69)	
Transferencia				8	(8)	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>410</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8</u>	<u>216</u>	<u>634</u>

Ver notas a los estados financieros

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	926	1,242
Pagado a proveedores y empleados	(735)	(1,192)
Intereses pagados	(1)	(33)
Participación a empleados	(16)	(19)
Impuesto a la renta	(13)	(15)
Otros ingresos, neto	<u>65</u>	<u>6</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>226</u>	<u>(11)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2)</u>	<u>—</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(221)</u>	<u>11</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	3	
Comienzo del año	<u>1</u>	<u>1</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>4</u></u>	<u><u>1</u></u>

(Continúa...)

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(16)	76
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	13	19
Bajas de propiedades y equipos		1
Provisión para cuentas dudosas	9	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	38	22
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	352	273
Inventarios	8	5
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(103)	(11)
Cuentas por pagar	78	(19)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(142)	(246)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	18	(130)
Participación a empleados	(16)	(3)
Impuesto a la renta	<u>(13)</u>	<u>2</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>226</u>	<u>(11)</u>

Ver notas a los estados financieros

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Marathon Casa de Deportes S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación y comercialización de toda clase de artículos deportivos.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 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 y 3 para equipos de computación.

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

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento, Nota 8.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertos saldos de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	613	378
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	21	33
Equinox S.A.		275
Superdeporte Cía. Ltda.		149
Otros	<u>2</u>	<u>153</u>
Total	<u>636</u>	<u>988</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos anticipados	86	116
Impuesto al valor agregado - IVA	25	28
Cuentas por cobrar a empleados	14	11
Impuesto a la renta, Nota 8	6	
Otras cuentas por cobrar	<u>184</u>	<u>51</u>
Total	<u>315</u>	<u>206</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a un sobregiro bancario y a un préstamo hipotecario con un plazo de 347 días e interés nominal anual del 11%.

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	83	93
Superdeporte Cía. Ltda.	40	
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	37	36
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	23	192
Detalmix Cía. Ltda.	23	23
Otros	<u>21</u>	<u>25</u>
Total	<u>227</u>	<u>369</u>

8. 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. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2003 2002
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(17)	92
Gastos no deducibles	<u>16</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>(1)</u>	<u>94</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	—	<u>17</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7	5
Provisión del año		17
Pagos efectuados	<u>(13)</u>	<u>(15)</u>
Saldos al fin del año, Nota 5	<u>(6)</u>	<u>7</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades obtenidas.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 410,000 acciones (128,000 acciones en el año 2002) de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% 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 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>288</u>	<u>200</u>
Compras	<u>100</u>	<u>48</u>

11. COMPROMISOS

El 23 de abril del 2002, la Compañía celebró un contrato de auspicio con vencimiento en cuatro años con la Federación Ecuatoriana de Fútbol - F.E.F., mediante el cual se establece que la Compañía equipará y uniformará a todas las selecciones que pertenecen a la Federación Ecuatoriana de Fútbol - F.E.F., por su parte ésta concede al auspiciante la presencia exclusiva en la rama deportiva en todas sus selecciones.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 23 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
