

Exp. 14618

**Marathon Casa de
Deportes S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e
Informe de los Auditores Independientes
Ingresar y enviar al Archivo General
05.06.14*

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 Accionistas de
Marathon Casa de Deportes S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Marathon Casa de Deportes S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 Marathon Casa de Deportes S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 15, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	4	4
Cuentas por cobrar comerciales		9	7
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	686	636
Inventarios		34	20
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	41	315
Total activos corrientes		<u>774</u>	<u>982</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>63</u>	<u>24</u>
TOTAL		<u>837</u>	<u>1.006</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		22	108
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	107	227
Participación a empleados		8	
Impuesto a la renta		3	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		26	37
Total pasivos corrientes		<u>166</u>	<u>372</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	7		
Capital social		410	410
Reserva legal		8	8
Utilidades retenidas		253	216
Patrimonio de los accionistas		<u>671</u>	<u>634</u>
TOTAL		<u>837</u>	<u>1.006</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 2004 Y 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	8	684	536
COSTO DE VENTAS	8	<u>295</u>	<u>190</u>
MARGEN BRUTO		389	346
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>392</u>	<u>426</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>3</u>	<u>80</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados			(1)
Otros ingresos, neto		<u>58</u>	<u>65</u>
Total		<u>58</u>	<u>64</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>55</u>	<u>(16)</u>
MENOS:			
Participación a empleados		<u>8</u>	
Impuesto a la renta		<u>10</u>	—
Total		<u>18</u>	—
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>37</u>	<u>(16)</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 2004 Y 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	128	1	206	6	309	650
Pérdida neta					(16)	(16)
Capitalización	282	(1)	(206)	(6)	(69)	(69)
Transferencia	—	—	—	—	(8)	(8)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	410	—	—	8	216	634
Utilidad neta	—	—	—	—	37	37
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>410</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8</u>	<u>253</u>	<u>671</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	641	926
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(639)	(735)
Intereses pagados		(1)
Participación a empleados		(16)
Impuesto a la renta	(7)	(13)
Otros ingresos, neto	<u>61</u>	<u>65</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>56</u>	<u>226</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(56)</u>	<u>(2)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(221)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año		3
Comienzo del año	<u>4</u>	<u>1</u>
FIN DEL AÑO	<u>4</u>	<u>4</u>

(Continúa...)

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	37	(16)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	14	13
Bajas de propiedades y equipos	3	
Provisión (reversión) para cuentas dudosas	(9)	9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	7	38
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(50)	352
Inventarios	(14)	8
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	274	(103)
Cuentas por pagar	(86)	78
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(120)	(142)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(11)	18
Participación a empleados	8	(16)
Impuesto a la renta	<u>3</u>	<u>(13)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>56</u>	<u>226</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 2004 Y 2003

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha 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.

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.

Participación a Empleados - 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.

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>Variación</u>
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	<u>... Diciembre 31 ...</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	660	613
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	14	21
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda..	6	
Otros	6	2
Total	<u>686</u>	<u>636</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>... Diciembre 31 ...</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Impuesto al valor agregado - IVA	21	25
Cuentas por cobrar a empleados	20	14
Gastos anticipados		86
Impuesto a la renta		6
Otras cuentas por cobrar	—	<u>184</u>
Total	<u>41</u>	<u>315</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	35	83
Detalmix Cía. Ltda.	23	23
Superdeporte Cía. Ltda.	17	40
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	7	37
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		23
Otros	<u>25</u>	<u>21</u>
Total	<u>107</u>	<u>227</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 410,000 acciones 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.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Ventas	<u>405</u>	<u>288</u>
Compras	<u>177</u>	<u>100</u>

9. 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.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 15 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
