

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**


A los Señores Accionistas de  
Mundo Deportivo EMEDE S.A.:


Hemos auditado el balance general adjunto de Mundo Deportivo EMEDE 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 Mundo Deportivo EMEDE S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades en su dictamen de fecha junio 14 del 2003 respecto a la no participación en la toma física de los inventarios y a la falta de respuestas a ciertas solicitudes de confirmación de saldos con instituciones financieras y proveedores.

Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, 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 razón de que al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha concluido el inventario físico de sus propiedades y equipos y su correspondiente conciliación con los registros contables, no nos ha sido factible satisfacernos por otros procedimientos de auditoría del saldo de propiedades y equipos registrado en el balance general ni de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, si tal inventario y conciliación hubieran sido concluidos.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mundo Deportivo EMEDE 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  
Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		13	37
Cuentas por cobrar comerciales	4	592	403
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	307	570
Inventarios	6	246	440
Otras cuentas por cobrar	7	<u>309</u>	<u>216</u>
Total activos corrientes		<u>1,467</u>	<u>1,666</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>			
	8		
Equipos de computación		60	52
Muebles y enseres		39	38
Instalaciones y adecuaciones		14	14
Vehículos		<u>17</u>	<u>17</u>
Total		130	121
Menos depreciación acumulada		<u>79</u>	<u>65</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>51</u>	<u>56</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>1,518</u></b>	<b><u>1,722</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

**Notas**

**2003**

**2002**

**PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones por pagar a bancos

9

38

280

Cuentas por pagar

81

54

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

10

1,351

1,248

Otras cuentas por pagar

46

43

Total pasivos corrientes

1,516

1,625

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

12

Capital social

98

98

Aportes para futuras capitalizaciones

2

2

Reserva de capital

52

52

Reserva legal

13

13

Déficit acumulado

(163)

(68)

Patrimonio de los accionistas

2

97

**TOTAL**

**1,518**

**1,722**

---

**MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
VENTAS NETAS	13	4,502	4,847
COSTO DE VENTAS	13	<u>3,862</u>	<u>4,106</u>
MARGEN BRUTO		640	741
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>709</u>	<u>798</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>69</u>	<u>57</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(26)	(51)
Otros ingresos, neto		<u>97</u>	<u>97</u>
Total		(26)	46
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>95</u>	<u>11</u>
Menos impuesto a la renta	11	<u>12</u>	<u>12</u>
PERDIDA NETA		<u>95</u>	<u>23</u>

Ver notas a los estados financieros

**MUNDO DEPORTIVO EMEDE 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	25	34	52	13	32	156
Pérdida neta					(23)	(23)
Transferencia		73			(73)	
Capitalización	73	(73)				
Ajustes	—	(32)	—	—	(4)	(36)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	98	2	52	13	(68)	97
Pérdida neta	—	—	—	—	(95)	(95)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>98</u>	<u>2</u>	<u>52</u>	<u>13</u>	<u>(163)</u>	<u>2</u>

Ver notas a los estados financieros

**MUNDO DEPORTIVO EMEDE 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)

	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,561	5,290
Pagado a proveedores	(4,264)	(5,054)
Intereses pagados	(26)	(51)
Impuesto a la renta	(44)	(49)
Otros ingresos, neto	<u>      </u>	<u>97</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>227</u>	<u>233</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(9)</u>	<u>      </u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en obligaciones por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(242)</u>	<u>(197)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(24)	36
Comienzo del año	<u>37</u>	<u>1</u>
FIN DEL AÑO	<u>13</u>	<u>37</u>

(Continúa...)

**MUNDO DEPORTIVO EMEDE 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)

	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(95)	(23)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	14	22
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	(3)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(186)	63
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	263	380
Otras cuentas por cobrar	(49)	23
Inventarios	194	67
Cuentas por pagar	27	(188)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	103	(47)
Impuesto a la renta	(44)	(37)
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>(27)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<b><u>227</u></b>	<b><u>233</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Mundo Deportivo EMEDE S.A. es una compañía constituida en Ecuador y su actividad principal es la comercialización de confecciones y artículos deportivos en general.

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 Costo de Venta** - 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 instalaciones y adecuaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Impuesto a la Renta** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 11).



**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 COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes mayoristas	473	86
Cientes minoristas	134	335
Provisión para cuentas dudosas	<u>(15)</u>	<u>(18)</u>
Total	<u>592</u>	<u>403</u>

### 5. 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)	
Overtaim S.A.	125	125
Deportes Biquila Cía. Ltda.	68	117
Detalmix Cía. Ltda.	47	28
Marathon Casa de Deportes S.A.	37	36
Allegro Ecuador S.A.	25	25
Superdeporte Cía. Ltda.		139
Otras	<u>5</u>	<u>100</u>
Total	<u>307</u>	<u>570</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	177	365
Ropa	39	45
Accesorios	15	23
Material POP	12	7
Suministros y repuestos	<u>3</u>	<u>1</u>
Total	<u>246</u>	<u>441</u>

## 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, Nota 11	225	181
Reclamos de impuesto al valor agregado - IVA		30
Muestras entregadas	79	
Otras	<u>5</u>	<u>4</u>
Total	<u>309</u>	<u>215</u>

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	56	78
Adquisiciones	9	
Depreciación	(14)	(22)
Saldos netos al fin del año	<u>51</u>	<u>56</u>

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a sobregiro bancario. Al 31 de diciembre del 2002, incluye principalmente préstamo bancario con vencimiento hasta marzo del 2003 y tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9 y el 11%.

## 10. 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)	
Superdeporte Cía. Ltda.	671	
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	177	185
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	169	185
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	140	293
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	88	106
Rayax Overseas Investment Corp.	60	313
Teleshop Cía. Ltda.	46	43
Mixdeportivo Cía. Ltda.		8
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	—	<u>115</u>
Total	<u>1,351</u>	<u>1,248</u>

## 11. 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 pérdida según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(95)	(11)
Gastos no deducibles	<u>44</u>	<u>61</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(51)</u>	<u>50</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	—	<u>12</u>

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

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
Saldos al comienzo del año	(181)	(144)
Provisión del año		12
Pagos efectuados	<u>(44)</u>	<u>(49)</u>
Saldos al fin del año (Nota 7)	<u>(225)</u>	<u>(181)</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.

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 98,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**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.

## 13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
Compras	<u>2,795</u>	<u>3,129</u>
Ventas	<u>3,343</u>	<u>3,680</u>

#### **14. COMPROMISOS**

El 1 de enero de 1998, la Compañía celebró con Adidas Latin América S.A. un contrato de distribución, mediante el cual se le confiere a MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A. la distribución y venta exclusiva de los productos Adidas en el Ecuador. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía entregó una garantía stand by por fiel cumplimiento de contrato.

#### **15. EVENTO SUBSECUENTE**

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.

---