

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

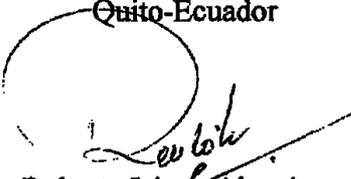
A los señores Accionistas de :
CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA.LTDA.

1. Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y estado de flujos de efectivo de **FIBRAN CIA. LTDA.** por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2.002. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2.002 no fue posible obtener la confirmación de saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar respecto a proveedores internos y del exterior, y dada la imposibilidad de aplicar procedimientos alternativos no pudimos satisfacernos de la exactitud de los mismos. Es de anotar que el 30.5% de la cartera vencida corresponde a los ejercicios 2.000 y 2001.
4. En nuestra opinión, por los efectos sobre los estados financieros del 2002 de tales ajustes, de existir algunos que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido aplicar los procedimientos indicados en el numeral tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad , la posición financiera de **FIBRAN CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2.002 y los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

5. Hacemos mención a la nota 1 literal b a los estados financieros, sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. A partir del 21 de enero del 2000. el gobierno Ecuatoriano anunció la dolarización de su economía. Todas las operaciones correspondientes al ejercicio 2002 han sido efectuadas en dólares americanos , moneda oficial en la República del Ecuador.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FIBRAN CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2002 requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

30 de septiembre del 2.003
Quito-Ecuador



Roberto López Alarcón
SC-RNAE-408

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION

Año terminado en diciembre 31,

2002

Activos

Activos Corrientes

Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2)	59,427.90
Cuentas por Cobrar (nota 3)	4,426,505.64
Inventarios (nota 4)	2,629,340.05
Total activo corriente	7,115,273.59

Activo Fijo (nota 5) **3,639,047.37**

Activo Diferido **259,295.61**

Impuestos Pagados por Anticipado (nota 6) 98,562.26

Gastos Diferidos (nota 7) 160,733.35

Total de los Activos **11,013,616.57**

Pasivos

Pasivo Corriente

Documentos por Pagar Corto Plazo (nota 8)	1,298,279.85
Cuentas por Pagar (nota 9)	7,866,381.59
Gastos Acumulados por pagar (nota 10)	73,302.60
Impuestos por Pagar (nota 11)	37,434.80
Obligaciones por Pagar (nota 12)	515.01
Documentos por Pagar a largo plazo (nota 13)	277,000.98
Total Pasivo	9,552,914.83

Patrimonio de los Accionistas

Capital Social	726,000.00
Reservas	514,844.58
Aportes Futura Capitalización	50,200.00
Utilidades no distribuidas	261,536.45
Pérdida del Ejercicio	- 91,879.29
Total Inversion de los Accionistas	1,460,701.74

Total Pasivos y Patrimonio **11,013,616.57**

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.
Balance de Resultados

Año terminado en diciembre 31, **2002**

Ingresos:

Ventas Netas	10,357,833.60
Intereses Ganados	
Otros Ingresos	82,889.46
Total Ingresos	10,440,723.06

Egresos

Costo de Ventas	8,617,820.49
Costos Directos	2,974.68
Gastos Operacionales	1,393,152.84
Depreciaciones y Amortizaciones	47,797.03
Gastos Administrativos	236,244.76
Gastos Financieros	231,521.89
Gastos No Deducibles	3,090.66
Total Egresos	10,532,602.35

Perdida del Ejercicio **-91,879.29**

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2002

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUT.CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1,000.00	134,193.99	1,373.51	513,471.07	275,061.57	731,564.88	1,656,665.02
Transferencia Resultados Acum.					731,564.88	- 731,564.88	-
Transferencias de cuentas		- 83,993.99			- 20,200.00		- 104,193.99
Recapitalizacion	724,890.00				- 724,890.00		-
Ajustes a Resultados Acumulados							-
Aporte en Numerario	110.00						110.00
Utilidad del Ejercicio						- 91,879.29	- 91,879.29
Saldo al 31 de diciembre del 2002	726,000.00	50,200.00	1,373.51	513,471.07	261,536.45	- 91,879.29	1,460,701.74

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	9,288,363.29	
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	- 4,930,036.99	
Efectivo pagado a empleados	- 736,977.72	
Efectivo pagado por otros gastos	- 1,461,168.65	
Efectivo proveniente de operaciones		2.160.179.93
Efectivo Pagado por Financieros	- 245,060.73	
Efectivo pagado por Impuestos	- 75,308.53	
Efectivo recibido por Rendimientos	82,889.48	
		-237.479.78
Flujo de Efectivo Generado en Actividades de Operación		1.922.700.15

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisicion de Activos Fijos	- 1,330,790.21	
Efectivo neto provisto por actividades de inversion		-1.330.790.21

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Pago Obligaciones a Largo Plazo	7,440.99	
Pago Obligaciones Bancarias	- 501,862.58	
Dividendos Pagados/Aumento Capital	- 104,083.99	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		-598.505.58

Disminucion neta en efectivo	6.595.64
Efectivo al inicio del año	66.023.54
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 2002	59.427.90

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA

Pérdida en el Ejercicio	-91.879.29
Partidas de Conciliacion:	
Depreciacion y amortizacion	47.797.03
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el Capital de Trabajo	- 44.082.26
Aumento en cuentas por cobrar a clientes y otros	-995.768.88
Disminucion en cuentas por pagar a proveedores	2.646.711.96
Disminucion en inventarios	252.815.56
Disminucion en Gastos Acumulados	63.023.77
Efectivo Neto Proveniente de Actividades Operativas	1.922.700.15

(1) **Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad**

a) **Descripción del Negocio**

La compañía fue constituida mediante escritura pública el 08 de agosto de 1995, aprobada por la Superintendencia de Compañías con resolución No. 95.1.1.1.3128 del 28 de septiembre de 1995, e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de octubre de 1995 bajo el No. 3070 tomo 126 con la denominación social de Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda. El capital inicial de la compañía es de S/. 10'000.000.00 de sucres (US\$ 400.00).

El 01 de octubre de 1997, se eleva a escritura pública el aumento de capital y reforma de los estatutos de la compañía por la cual la Junta Universal de Socios de Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda., realizada el 14 de agosto de 1997, resolvió lo siguiente:

Aumentar el capital de la compañía en la suma de S/. 15'000.000.00 de sucres (US \$ 600.00) de manera que con el capital actual de S/. 10'000.000.00 de sucres (US \$ 400.00) el capital de la misma llega a S/. 25'000.000.00 (US \$ 1.000.00). La reforma fue aprobada por la Superintendencia de Compañías con resolución No. 97.1.1.1.2.881 el 20 de noviembre de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 09 de diciembre de 1997, bajo el No. 3088 tomo 128.

Se adiciona al objeto que puede realizar confecciones para el deporte, recreación y esparcimiento.

En la ciudad de Quito, el 15 de octubre del dos mil dos, ante el Dr. Roberto Salgado Salgado, Notario Tercero del Cantón Quito, se elevó a escritura pública el aumento de capital y reforma de estatutos de la compañía Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda., de acuerdo a los siguientes antecedentes.

La Junta Universal de Socios de Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda., realizada el 13 de agosto del dos mil dos, resolvió lo siguiente: 1) Aumentar el capital de la compañía, mediante la utilización de las fuentes capitalización de las utilidades del año 2001, y aporte en numerario a fin de incrementar la capacidad de inversión de la empresa y reinvertir las utilidades que se capitalizan.- El aumento se realizara en la suma de SETECIENTOS VEINTICINCO MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US \$ 725.000.00) de manera que con el capital actual de MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US \$ 1.000.00) el capital de la misma llegue a la suma de SETECIENTOS VEINTISEIS MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US \$ 726.000.00). 2) Realizar la reforma integral al Estatuto de la compañía.

Mediante resolución No. 02.Q.IJ.4652 del 04 de diciembre del 2002, la Superintendencia de Compañías, resuelve aprobar el aumento de capital y la reforma de estatutos de la compañía Confecciones Recreativas Fibran Cía. Ltda., la cual queda inscrita en el Registro Mercantil bajo el número 4328 tomo 133 del 26 de diciembre del 2002.

**CUADRO DE AUMENTO DE CAPITAL
 DE EMPRESA CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.
 APROBADA MEDIANTE JUNTA UNIVERSAL DE SOCIOS
 DEL 13 DE AGOSTO DEL 2002**

SOCIOS	CAPITAL ACTUAL	CAPITAL SUSCRITO EN EL AUMENTO	CAPITAL PAGADO CON APOORTE EN NUMERARIO	CAPITAL PAGADO CON CAPITALIZACION DE UTILIDADES DE AÑO 2001	CAPITAL TOTAL INCLUIDO EL AUMENTO	NUMERO DE PARTICIPACIONES	PORCENTAJE
Overtaim S.A.	750.00	543.750	82.50	543.667.50	544.500	544.500	75%
Francisco Ribadeneira	240.00	174.000	26.40	173.973.60	174.240	174.240	24%
Fausto Corral Alban	10.00	7.250	1.10	7.248.90	7.260	7.260	1%
Total	1.000.00	725.000	110.00	724.890.00	726.000	726.000	100%

La Compañía tiene por objeto social: Las confecciones en general; especialmente, pero no exclusivamente, de ropa deportiva. La fabricación y confección de toda clase de artículos, implementos y accesorios para el deporte, la recreación y el esparcimiento. La importación, exportación e intermediación, en cualquier forma, de confecciones, y artículos deportivos o para la recreación o para el esparcimiento.

Para el cumplimiento de su objeto social así determinado, la compañía podrá ejecutar, demandar, decidir toda clase de actos y contratos basados en la Ley y la costumbre, siempre que sean lícitas y relacionadas con su objeto social establecido. Podrá importar y exportar. Podrá invertir en otras empresas para su capitalización.

b) Entorno Económico

A partir del mes de enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adopta el nuevo modelo de paridad cambiaria, dejando a un lado como esquema la moneda el sucre y adoptando la moneda americana para todas las transacciones. Sin embargo contablemente el sucre fijó su campo de acción hasta el 31 de marzo del 2000, para luego convertirse en historia y dar paso al dólar como moneda oficial de todas las operaciones económicas. Las operaciones correspondientes al ejercicio 2002, fueron tomadas en consideración a este esquema.

c) Base de Presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, dichas normas armonizaron los principios y procedimientos contables para la preparación y presentación de los estados financieros de la empresa.

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todos los valores en efectivo, en depósitos a plazo, con fechas de vencimiento de tres meses o menos.

e) Inventarios

El costo de inventarios comprende costo de adquisición, costo de conversión y otros costos incurridos para traer los inventarios a su presente ubicación y condición, valores sobre la base del método promedio ponderado.

f) Activos Fijos

Los activos fijos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos dolarizados .

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente mes impositivo.

g) Unidad Monetaria y Transacciones en Moneda Extranjera

Los registros contables base para la preparación de los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares (US\$) unidad monetaria del Ecuador adoptada a partir del 1º de abril del 2000.

h) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que la administración a la fecha de presentación de los estados financieros realice ciertas estimaciones y supuestos que afecten los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones y las diferencias podrían ser materiales.

i) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando el servicio es entregado independientemente de su cobro, de acuerdo al principio de realización.

j) **Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, esta gravada con la tarifa del 25%, en base a la cual se efectuaría la provisión.

(2) **Efectivo y equivalentes de efectivo**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2002 fue:

Caja	42,971.06
Banco Bolivariano	946.15
Citibank	10,990.86
Banco del Pichincha	2,546.31
Banco de Guayaquil	1,973.52
Total	59,427.90

(3) **Cuentas por cobrar:**

Al 31 de diciembre del 2002 los saldos se presentan así:

Socios	50,652.24
Anticipo a Proveedores	41,365.79
Clientes	567,262.60
Empleados	30,032.56
Clientes del Exterior	267,053.38
Depósitos en Garantía	1,900.00
Otras Cuentas por Cobrar	35,056.12
Cuentas por Cobrar Cías. Relacionadas (a)	3,438,570.12
Subtotal	4,431,892.82
Provisión Cuentas Incobrables (b)	-5,387.18
Total	4,426,505.64

a) Al 31 de diciembre de 2002 un detalle de las cuentas de compañías relacionadas es:

Biquila	1.957.41
Masot	25.307.26
Teleshop	1.085.826.02
Equinos	1.988.280.82
Mundo Deportivo Emede	185.230.66
Allegro	5.500.00
Ultra Sport	361.63
Solucionesa	146.106.32
Total	3.438.570.12

b) El movimiento de la cuenta Provisión para Incobrables es el siguiente:

Saldo Inicial	8,884.48
Disminuciones del año	(3,497.30)
Saldo Final	5,387.18

(4) **Inventarios:**

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de la cuenta es :

Inventario de Productos Terminados	973.387.65
Inventario de Materias Primas	1.545.558.12
Otros Inventarios	47.798.32
Total	2.566.744.09

Importaciones en Transito

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de la cuenta es :

Importaciones en Transito	62.595.96
---------------------------	-----------

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.**ACTIVOS FIJOS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(5) Muebles y Enseres, Instalaciones y Adecuaciones, Equipo de Oficina, Maquinaria y Equipo, Vehículo, Equipo de Computación

Un resumen del movimiento de Muebles y Enseres, Instalaciones y Adecuaciones, Equipo de Oficina, Maquinaria y Equipo, Vehículo, Equipo de Computación.

Descripción	Saldo al	Adiciones	Transfe-	Saldo al
Costo	31-Dic-01	Costo	rencias	31-Dic-02
Muebles y Enseres	121,920.34	35,089.11	504.36	156,505.09
Equipos	173,023.71	192,864.81	-	365,888.52
Equipo de Computación	221,239.50	85,375.25	2,518.79	304,095.96
Instalaciones y Adecuaciones	63,698.76	7,029.48	-	70,728.24
Generador	5,667.58	-	-	5,667.58
Maquinaria y Equipo	1,323,061.38	868,499.49	14,742.81	2,176,818.06
Vehículos en General	93,124.16	-	44,800.00	48,324.16
Marcos	-	14,240.64	-	14,240.64
Edificios	-	1,121,161.89	-	1,121,161.89
Subtotal Costo	2,001,735.43	2,324,260.67	62,565.96	4,263,430.14
Depreciación Acumulada				
Muebles y Enseres	13,845.45	14,407.09	-	28,252.54
Equipos	17,823.67	28,142.57	-	45,966.24
Equipo de Computación	59,487.85	57,008.32	702.69	115,793.48
Instalaciones y Adecuaciones	22,041.39	6,846.15	-	28,887.54
Generador	2,722.47	574.63	-	3,297.10
Maquinaria y Equipo	197,009.23	181,694.61	764.82	377,939.02
Vehículos en General	11,592.82	11,917.18	4,688.66	18,821.34
Marcos	-	664.42	-	664.42
Edificios	-	4,761.09	-	4,761.09
Subtotal Deprec.Acumulada	324,522.88	306,016.06	6,156.17	624,382.77
Activo Fijo Neto	1,677,212.55	2,018,244.61	56,409.79	3,639,047.37

(6) **Impuestos pagados por anticipado:**

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de la cuenta corresponde a:

Impuesto a la Renta Compañía	98,562.26
------------------------------	-----------

(7) **Gastos Diferidos:**

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de la cuenta se presenta así:

Gastos de Tintorería	124,681.44
Gastos Prepagados	18,468.76
Seguros Prepagados	17,583.15
Total	160,733.35

(8) **Documentos por Pagar :**

El saldo al 31 de diciembre del 2002 es:

Citybank	1.194,063.19
Banco Produbanco	104,216.66
Total	1.298,279.85

Los Préstamos Bancarios se detallan al 31 de diciembre del 2002 de la siguiente manera:

Banco Produbanco

Préstamo sobre firmas a 138 días plazo con tasa de interés del 11% anual.

Citybank

Carta de crédito a 130 días plazo con una tasa de interés del 11.50%, 12% y 14.50% .

(9) **Cuentas por pagar**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2002 se demuestra en lo siguiente:

Proveedores	480,171.16
Cuentas por Pagar Cías. Relacionadas (a)	6.780.418.15
Otras Cuentas por Pagar (Sobregiro Produbanco)	238.593.28
Proveedores del Exterior	360,211.48
Cuentas Transitorias	6,987.52
Total	7.866.381.59

(a) Al 31 de diciembre del 2002 el detalle de la cuenta por pagar Compañías Relacionadas es como sigue:

Investa	771.051.14
Marathon Sport	378.177.34
Dide	839.131.62
Camerino	107.924.57
Auxem	792.486.14
Competenc	111.172.52
Apem	20.981.00
Mixdeportivo	39.948.47
Bodega Deportiva	34.240.05
Ficchur	192.438.67
Batisport	30.309.74
Deportextremo	1.342.11
Superdeporte	1.439.247.68
Detalmix	73.140.24
Rayax	1.863.523.31
Provisiones Sociales Auxem	85.303.55
Total	6.780.418.15

(10) **Gastos Acumulados por Pagar**
Al cierre del ejercicio el saldo de la cuenta fue: **73.302.60**

(11) **Impuestos Por Pagar:**
Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de la cuenta es así:

Retenciones de Iva	10,033.43
Impuesto a la Renta	7,526.71
Impuesto al Valor Agregado	10,206.81
Retenciones en la Fuente	9,667.85
Total	37,434.80

(12) **Obligaciones por Pagar**
El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2002 corresponde a:

Fondo de Reserva	73.10
Provisiones Sociales por Pagar	441.91
Total	515.01

(13) **Documentos por Pagar a Largo Plazo:**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2002 corresponde a:

Matextil	110,226.75
Mayer & Cie.	166,774.23
	277.000.98

(14) **Reserva Legal**

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

(16) **Transacciones con partes relacionadas**

Un resumen de transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

Activo	
Cuentas por cobrar	1.621.816.08
Pasivo	
Cuentas por Pagar	3.152.222.54
