

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Socios de  
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios 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 Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. 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 septiembre 30 del 2003, respecto a la falta de respuestas a ciertas solicitudes de confirmación de saldos de clientes y proveedores.

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 Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. 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.

  
Marzo 29, 2004  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.**

**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		12	59
Cuentas por cobrar comerciales	4	691	829
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	1,290	3,438
Inventarios	6	2,501	2,629
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>365</u>	<u>295</u>
Total activos corrientes		<u>4,859</u>	<u>7,250</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
	8		
Edificio		1,121	1,121
Instalaciones		104	91
Maquinaria y equipo		3,047	2,543
Equipos de computación		298	304
Muebles y enseres		158	156
Vehículos		<u>37</u>	<u>48</u>
Total		<u>4,765</u>	<u>4,263</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,069</u>	<u>624</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>3,696</u>	<u>3,639</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
		<u>—</u>	<u>125</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>8,555</u></b>	<b><u>11,014</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos	9	1,387	1,537
Cuentas por pagar	10	860	1,117
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	4,539	6,781
Participación a trabajadores			4
Impuesto a la renta	12		5
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>285</u>	<u>113</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,071</u>	<u>9,557</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	13	726	726
Aportes para futuras capitalizaciones		50	50
Reserva de capital		514	514
Reserva por valuación		485	
Reserva legal		1	1
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>(292)</u>	<u>166</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,484</u>	<u>1,457</u>
TOTAL		<u>8,555</u>	<u>11,014</u>

---

**CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
VENTAS NETAS	14	9,228	10,358
COSTO DE VENTAS	14	<u>8,017</u>	<u>8,618</u>
MARGEN BRUTO		1,211	1,740
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,456</u>	<u>1,676</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(245)</u>	<u>64</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(224)	(232)
Otros ingresos, neto		<u>11</u>	<u>81</u>
Total		<u>(213)</u>	<u>(151)</u>
PERDIDA ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(458)</u>	<u>(87)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			4
Impuesto a la renta	12	<u>      </u>	<u>5</u>
Total		<u>      </u>	<u>9</u>
PERDIDA NETA		<u>(458)</u>	<u>(96)</u>

Ver notas a los estados financieros

**CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
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 por Valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1	134	514		1	1,007	1,657
Pérdida neta						(96)	(96)
Distribución de dividendos						(20)	(20)
Devolución de aportes		(84)					(84)
Capitalización	<u>725</u>	—	—	—	—	<u>(725)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	726	50	514		1	166	1,457
Pérdida neta						(458)	(458)
Valuación de maquinaria y equipo	—	—	—	<u>485</u>	—	—	<u>485</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>726</u>	<u>50</u>	<u>514</u>	<u>485</u>	<u>1</u>	<u>(292)</u>	<u>1,484</u>

Ver notas a los estados financieros

**CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.**

**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>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	11,222	8,689
Pagado a proveedores y trabajadores	(10,795)	(7,928)
Intereses pagados	(209)	(187)
Participación a trabajadores	(4)	(192)
Impuesto a la renta	(82)	(81)
Otros ingresos, neto	<u>29</u>	<u>81</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>161</u>	<u>382</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(56)	(1,645)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>13</u>	<u>56</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(43)</u>	<u>(1,589)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a bancos	(165)	(560)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,864
Devolución de aportes		(84)
Distribución de dividendos	<u>      </u>	<u>(20)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(165)</u>	<u>1,200</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución neta durante el año	(47)	(7)
Comienzo del año	<u>59</u>	<u>66</u>
FIN DEL AÑO	<u>12</u>	<u>59</u>

(Continúa...)

**CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA, LTDA.**

**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>
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Pérdida neta	(458)	(96)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	453	306
Amortización de otros activos	125	50
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	292	(4)
Pérdida en venta y bajas de propiedades, planta y equipo	18	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(154)	(48)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,148	(1,621)
Inventarios	128	253
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	12	604
Cuentas por pagar	(257)	86
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(2,242)	1,289
Intereses provisionados	15	45
Participación a trabajadores	(4)	(188)
Impuesto a la renta	(82)	(73)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>167</u>	<u>(221)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>161</u></b>	<b><u>382</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.**

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

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

Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y confección de toda clase de artículos, implementos y accesorios para el deporte.

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 o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos y a valores de mercado para cierta maquinaria y equipo, en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo e instalaciones, 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.

**Participación a Trabajadores** - 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.

**Impuesto a la Renta** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 12).

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas 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 locales	655	567
Cientes del exterior	333	267
Provisión para cuentas dudosas	<u>(297)</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>691</u>	<u>829</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)	
Teleshop Cía. Ltda.	425	1,086
Equinox S.A.	262	1,988
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	168	185
Soluciones S.A.	146	146
Otras	<u>289</u>	<u>33</u>
Total	<u>1,290</u>	<u>3,438</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,450	1,546
Productos terminados	906	973
Importaciones en tránsito	119	62
Otros	<u>26</u>	<u>48</u>
Total	<u>2,501</u>	<u>2,629</u>

## 7. 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)	
Impuesto a la renta, Nota 12	181	99
Socios y empleados	70	81
Anticipos a proveedores	65	41
Reclamo de pago indebido	35	35
Otras	<u>14</u>	<u>39</u>
Total	<u>365</u>	<u>295</u>

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,639	2,356
Adquisiciones	56	1,645
Valuación de maquinaria y equipo	485	
Ventas y retiros	(31)	(56)
Depreciación	<u>(453)</u>	<u>(306)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,696</u>	<u>3,639</u>

Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$105 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria y equipo (US\$320 mil en el año 2002). Al 31 de diciembre del 2003, no existe saldo pendiente de pago por este concepto (US\$119 mil por el año 2002).

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado practicada por un perito independiente a cierta maquinaria y equipo. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$485 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación).

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluyen documentos con vencimientos hasta enero del 2004 (enero del 2003 para el año 2002) y una tasa de interés nominal anual del 10.5%.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	602	480
Proveedores del exterior	<u>258</u>	<u>637</u>
Total	<u>860</u>	<u>1,117</u>

## 11. 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.	1,045	1,439
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.	875	879
Inmobiliaria Investa S.A.	859	771
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	711	839
Marathon Casa de Deportes S.A.	613	378
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	192	193
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	114	21
Rayax Overseas Investment Corp.		1,864
Otras	<u>130</u>	<u>397</u>
Total	<u>4,539</u>	<u>6,781</u>

## 12. 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 socios 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	(458)	(113)
Gastos no deducibles	<u>339</u>	<u>134</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>(119)</u>	<u>21</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>—</u>	<u>5</u>

Al 31 de diciembre del 2002, existe una diferencia entre la pérdida según estados financieros y la presentada en la conciliación tributaria, debido a que la Compañía efectuó ajustes posteriores a la presentación y pago del impuesto a la renta.

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	(99)	167
Provisión del año		5
Pagos efectuados	<u>(82)</u>	<u>(73)</u>
Saldos al fin del año, Nota 7	<u>(181)</u>	<u>(99)</u>

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

### 13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 726,000 participaciones de US\$1.00 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 por Valuación** - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo (véase Nota 8). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

**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.

### 14. 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>7,289</u>	<u>7,802</u>
Compras	<u>2,918</u>	<u>3,152</u>

## 15. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2003, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Materia prima y producto terminado	<u>1,006</u>	Obligaciones por pagar a bancos	<u>1,180</u>

## 16. COMPROMISOS

Licencias de Marca - Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene las siguientes licencias de marca para la manufactura, distribución, promoción y venta de los siguientes productos:

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Regalía</u> (en U.S. dólares)	<u>Marca</u>
1-Dic-01	30-Sep-03	47,000	NBA Properties, Inc
13-Oct-03	31-Jul-06	55,000	Warner BROS Consumer Products Inc., Looney Tunes
15-Ene-02	15-Ene-03	6,000	Warner BROS Consumer Products Inc., - Harry Potter
03-Mar-03	30-Abr-04	10,000	MTV Networks - Spongebob Squarepants
03-Mar-03	30-Abr-04	30,000	Disney Consumer Products Latin America Inc.
01-Jun-03	31-Dic-06	19,000	Body Glove Internacional, LLC

## 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 29 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.