

*Ingresar y enviar
al Archivo General 05.06.15*

**Confecciones Recreativas
FIBRAN Cía. Ltda.**

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e
Informe de los Auditores Independientes*

53 195

Q

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios 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 Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. 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.


Marzo 22, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	946	1,387
Cuentas por pagar	10	1,057	860
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	4,076	4,539
Participación a trabajadores		63	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>146</u>	<u>285</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,288</u>	<u>7,071</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	13		
Capital social		726	726
Aportes para futuras capitalizaciones		50	50
Reserva de capital		514	514
Reserva por valuación		485	485
Reserva legal		1	1
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>98</u>	<u>(292)</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,874</u>	<u>1,484</u>
TOTAL		<u>8,162</u>	<u>8,555</u>

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	14	9,590	9,228
COSTO DE VENTAS	14	<u>7,264</u>	<u>8,017</u>
MARGEN BRUTO		2,326	1,211
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,500</u>	<u>1,456</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>826</u>	<u>(245)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(165)	(224)
Otros ingresos (gastos)		<u>(120)</u>	<u>11</u>
Total		<u>(285)</u>	<u>(213)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>541</u>	<u>(458)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		63	
Impuesto a la renta	12	<u>88</u>	<u>—</u>
Total		<u>151</u>	<u>—</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>390</u>	<u>(458)</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 2004 Y 2003**

(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 2002	726	50	514		1	166	1,457
Pérdida neta						(458)	(458)
Valuación de maquinaria y equipo	—	—	—	485	—	—	485
Saldos al 31 de diciembre del 2003	726	50	514	485	1	(292)	1,484
Utilidad neta	—	—	—	—	—	390	390
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>726</u>	<u>50</u>	<u>514</u>	<u>485</u>	<u>1</u>	<u>98</u>	<u>1,874</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 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	9,643	11,366
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,634)	(10,939)
Intereses pagados	(165)	(209)
Participación a trabajadores		(4)
Impuesto a la renta	(88)	(82)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(123)</u>	<u>29</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>633</u>	<u>161</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(208)	(56)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>17</u>	<u>13</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(191)</u>	<u>(43)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(441)</u>	<u>(165)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1	(47)
Comienzo del año	<u>12</u>	<u>59</u>
FIN DEL AÑO	<u>13</u>	<u>12</u>

(Continúa...)

CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA. LTDA.

**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 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	390	(458)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	463	453
Amortización de otros activos		125
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	36	292
Pérdida (Ganancia) en venta y bajas de propiedades, planta y equipo	(3)	18
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	53	(154)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	380	2,294
Inventarios	(368)	128
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	24	(134)
Cuentas por pagar	197	(257)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(463)	(2,242)
Participación a trabajadores	63	(4)
Impuesto a la renta		(82)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(139)	182
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>633</u>	<u>161</u>

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 2004 Y 2003

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 2004. 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 2003 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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	550	655
Clientes del exterior	385	333
Provisión para cuentas dudosas	<u>(333)</u>	<u>(297)</u>
Total	<u>602</u>	<u>691</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equinox S.A.	440	262
Rayax Overseas Investment Corp.	197	85
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	103	49
Teleshop Cía. Ltda.	18	425
Mundo Deportivo EMEDE S.A.		168
Otras	<u>6</u>	<u>155</u>
Total	<u>764</u>	<u>1,144</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	2,240	1,450
Productos terminados	552	906
Importaciones en tránsito	77	119
Otros	<u>—</u>	<u>26</u>
Total	<u>2,869</u>	<u>2,501</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, Nota 12	181	181
Solucionesa S.A. - compañía relacionada	136	146
Marathon Sports S.A.C. - Perú	57	
Anticipos a proveedores	54	65
Reclamo de pago indebido	35	35
Socios y empleados	10	70
Otras	<u>14</u>	<u>14</u>
Total	<u>487</u>	<u>511</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,696	3,639
Adquisiciones	208	56
Valuación de maquinaria y equipo		485
Ventas y retiros	(14)	(31)
Depreciación	<u>(463)</u>	<u>(453)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,427</u>	<u>3,696</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. Adicionalmente, no existe saldo pendiente de pago por este concepto en el mismo año.

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 al 31 de diciembre del 2003 de US\$485 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación).

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sobregiros bancarios	175	1,195
Préstamos del Citibank, con vencimientos mensuales hasta marzo del año 2005 (enero 2004 para el año 2003) y con una tasa de interés nominal anual promedio del 8.75% (10.5% para el año 2003)	<u>771</u>	<u>192</u>
Total	<u>946</u>	<u>1,387</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	783	602
Proveedores del exterior	<u>274</u>	<u>258</u>
Total	<u>1,057</u>	<u>860</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS 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)	
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.	1,122	875
Inmobiliaria Investa S.A.	1,005	859
Marathon Casa de Deportes S.A.	660	613
Superdeporte Cía. Ltda.	441	1,045
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	334	711
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	198	192
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	190	114
Otras	<u>126</u>	<u>130</u>
Total	<u>4,076</u>	<u>4,539</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 utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	478	(458)
Amortización de pérdidas tributarias	(119)	
Gastos no deducibles	<u>95</u>	<u>339</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>454</u>	<u>(119)</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	49	
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>39</u>	<u>—</u>
Total	<u>88</u>	<u>—</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	(181)	(99)
Provisión del año	88	
Pagos efectuados	<u>(88)</u>	<u>(82)</u>
SalDOS al fin del año, Nota 7	<u>(181)</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 la base imponible.

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 726,000 participaciones 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 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 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)
Ventas	<u>7,884</u>	<u>7,289</u>
Compras	<u>2,916</u>	<u>2,918</u>

15. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2004, existe la siguiente garantía por obligaciones propias y de compañías relacionadas:

<u>Activos</u> <u>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>750</u>
Maquinaria	<u>2,051</u>	Cartas de crédito de Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	<u>2,316</u>

16. COMPROMISOS

Licencias de Marca - Al 31 de diciembre del 2004, 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>
01-Dic-03	30-Nov-06	60,000	NBA Properties, Inc.
13-Oct-03	31-Jul-06	55,000	Warner BROS Consumer Products Inc., Looney Tunes
01-May-04	30-Abr-05	21,000	Disney Consumer Products Latin America Inc.
01-Jun-03	31-Dic-06	19,000	Body Glove Internacional, LLC
03-Abr-04	30-Abr-05	12,000	MTV Networks - Spongebob Squarepants
17-May-04	31-Jul-05	8,000	MTV Networks - Dora The Explorer
17-May-04	31-Jul-05	6,000	MTV Networks - Hey Arnold
1-Mar-04	31-May-05	5,000	Exim Licensing Group Ecuador - Bob The Builder

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 22 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
