

Abril 30, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 53296.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Santiago Sánchez', written over a horizontal line.

Santiago Sánchez  
Senior Manager

# **Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe  
de los Auditores Independientes*

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Socios de  
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, Marzo 29, 2010  
Registro No. 019

Basem Bader  
Licencia No. 18398

**MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		164	35
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,564	1,686
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	6,034	9,172
Inventarios	5	350	360
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>318</u>	<u>322</u>
Total activos corrientes		<u>8,430</u>	<u>11,575</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>86</u>	<u>107</u>
OTROS ACTIVOS		<u>-</u>	<u>8</u>
TOTAL		<u>8,516</u>	<u>11,690</u>

Ver notas a los estados financieros

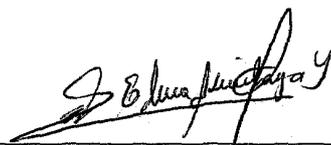
---

  
Margarita Ormaza  
Representante Legal

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	11, 14	1,243	1,244
Obligaciones por pagar a bancos	6, 14	2,085	1,399
Documentos por pagar	7	450	900
Cuentas por pagar		88	58
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	1,387	4,225
Participación a trabajadores	9	144	76
Impuesto a la renta	9	19	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>222</u>	<u>269</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,638</u>	<u>8,171</u>
<b>DIVIDENDOS POR PAGAR</b>		<u>1,268</u>	<u>-</u>
<b>OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO</b>	11, 14	<u>-</u>	<u>1,243</u>
<b>PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN</b>		<u>102</u>	<u>91</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>	12		
Capital social		848	848
Reserva legal		69	54
Utilidades retenidas		<u>591</u>	<u>1,283</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,508</u>	<u>2,185</u>
<b>TOTAL</b>		<u>8,516</u>	<u>11,690</u>



---

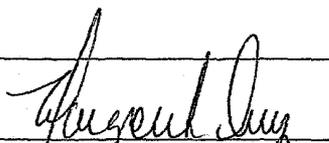
Elena Asimbaya  
Contadora

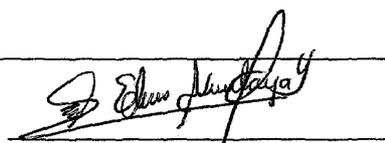
**MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
VENTAS NETAS	13	18,876	16,248
COSTO DE VENTAS	13	<u>15,802</u>	<u>12,899</u>
MARGEN BRUTO		3,074	3,349
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	13	<u>1,877</u>	<u>2,130</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,197</u>	<u>1,219</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO:			
Intereses pagados		257	204
Gastos financieros		12	382
Intereses ganados		(114)	(6)
Comisiones pagadas			20
Otros gastos, neto		<u>80</u>	<u>113</u>
Total		<u>235</u>	<u>713</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>962</u>	<u>506</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	144	76
Impuesto a la renta	9	<u>227</u>	<u>136</u>
Total		<u>371</u>	<u>212</u>
UTILIDAD NETA		<u>591</u>	<u>294</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Margarita Ormaza  
Representante Legal

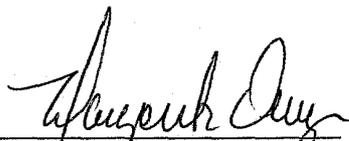
  
Elena Asimbaya  
Contadora

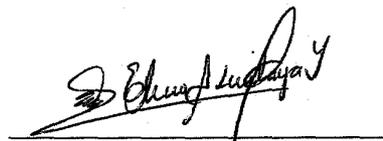
**MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2007	848	45	998	1,891
Utilidad neta			294	294
Transferencia	—	<u>9</u>	<u>(9)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	848	54	1,283	2,185
Utilidad neta			591	591
Transferencia		15	(15)	
Dividendos declarados	—	—	<u>(1,268)</u>	<u>(1,268)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>848</u>	<u>69</u>	<u>591</u>	<u>1,508</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Margarita Ormaza  
Representante Legal

  
Elena Asimbaya  
Contadora

**MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

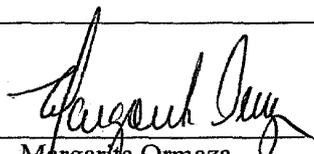
	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	21,117	15,763
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(24,338)	(17,517)
Gastos financieros e intereses pagados	(299)	(194)
Participación a trabajadores	(76)	(45)
Impuesto a la renta	(208)	(201)
Otros gastos (ingresos), neto	<u>36</u>	<u>(475)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3,768)</u>	<u>(2,669)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos y otros activos, neto	(13)	(61)
Recuperación (entrega) de préstamos a compañías relacionadas	4,910	(392)
Disminución de otros activos	<u>8</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>4,905</u>	<u>(453)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos y sobregiros	(558)	1,086
Incremento de obligaciones a largo plazo		2,487
Incremento de documentos por pagar	450	
Pago de documentos por pagar	<u>(900)</u>	<u>(490)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(1,008)</u>	<u>3,083</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	129	(39)
Comienzo del año	<u>35</u>	<u>74</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>164</u>	<u>35</u>

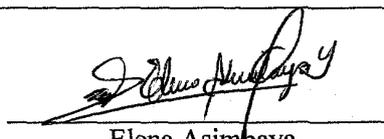
*(Continúa...)*

**MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	591	294
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	35	32
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(1)	
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta		53
Provisión para jubilación	11	55
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	122	(683)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,772)	(510)
Inventarios	10	(107)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	(2)
Cuentas por pagar	30	1
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(2,838)	(1,850)
Participación a trabajadores	68	31
Impuesto a la renta	19	(65)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(47)</u>	<u>82</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>(3,768)</u></b>	<b><u>(2,669)</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas (Nota 13)	<u>-</u>	<u>744</u>
Reclasificación de cuentas por pagar a compañías relacionadas a documentos por pagar	<u>-</u>	<u>900</u>
Dividendos declarados y no pagados	<u>1,268</u>	<u>-</u>
Ver notas a los estados financieros		

  
Margarita Ormaza  
Representante Legal

  
Elena Asimbaya  
Contadora

## **MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos deportivos de la marca Nike.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**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 equipos, muebles y enseres e instalaciones y adecuaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes mayoristas	1,601	1,723
Cientes minoristas	1	1
Provisión para cuentas dudosas	<u>(38)</u>	<u>(38)</u>
Total	<u>1,564</u>	<u>1,686</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equinox S.A.	4,989	
Mixdeportivo Cía. Ltda.	472	618
Detalmix Cía. Ltda.	365	550
Teleshop Cía. Ltda.	89	
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	58	
Deportes Biquila Cía. Ltda.	38	
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.		4,910
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		2,195
Superdeporte S.A.		861
Otras	<u>23</u>	<u>38</u>
Total	<u>6,034</u>	<u>9,172</u>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	193	259
Accesorios	88	46
Ropa	64	45
Material POP y suministros	5	9
Importaciones en tránsito	—	<u>1</u>
Total	<u>350</u>	<u>360</u>

## 6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2010 (hasta abril del 2009 para el año 2008) y tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.80% y 9.02% (que fluctúan entre el 8.90% y 9.25% en el año 2008).

## 7. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden a letras de cambio entregadas a terceros y a compañías relacionadas, respectivamente, con vencimientos hasta junio del 2010 (hasta marzo del 2009 en el año 2008) y con una tasa de interés nominal anual del 21% (sin tasa de interés definida en el año 2008).

## 8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equinox S.A.		4,005
Superdeporte S.A.	1,198	
Equiperú S.A.C.	97	97
Inmobiliaria Investa S.A.	90	
Distribuidora Deportiva Batisport Cfa. Ltda.		86
Otras	<u>2</u>	<u>37</u>
Total	<u>1,387</u>	<u>4,225</u>

## 9. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

**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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios, personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	818	429
Gastos no deducibles	<u>89</u>	<u>114</u>
Utilidad gravable	<u>907</u>	<u>543</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>227</u>	<u>136</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(259)	(247)
Provisión del año	227	136
Transferencia a crédito tributario de años anteriores	259	
Bajas de reclamos por pago indebido		53
Pagos efectuados	<u>(208)</u>	<u>(201)</u>
Saldos al fin del año (incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar en el año 2008)	<u>19</u>	<u>(259)</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2006 al 2009.

**Participación a trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	76	45
Provisión del año	144	76
Pagos efectuados	<u>(76)</u>	<u>(45)</u>
Saldos al fin del año	<u>144</u>	<u>76</u>

## 10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar empleados	24	60
Retenciones en la fuente y de Impuesto al Valor Agregado - IVA	88	96
Intereses por pagar	17	44
Otras	<u>93</u>	<u>69</u>
Total	<u>222</u>	<u>269</u>

## 11. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Un resumen de la obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo con un banco local, con vencimientos hasta noviembre del 2010 y una tasa de interés nominal anual del 8.95%	1,243	2,487
Vencimientos corrientes	<u>(1,243)</u>	<u>(1,244)</u>
Total	<u>-</u>	<u>1,243</u>

## 12. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 848,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

**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.

### 13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>12,838</u>	<u>11,649</u>
Compras	<u>11,819</u>	<u>9,945</u>
Gastos	<u>304</u>	<u>748</u>
Otros ingresos	<u>170</u>	<u>-</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

### 14. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con propiedades de compañías relacionadas.

### 15. COMPROMISO

Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos - El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. constituyó un fideicomiso de administración de flujos de fondos, cuyo objeto es canalizar los flujos de efectivo derivados del cobro de la facturación que se realiza a los clientes de la Compañía y de la compañía relacionada Equinox S.A.. El efectivo recaudado por la recuperación de las cuentas por cobrar de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda., y que es recibido por el Fideicomiso, es registrado contablemente afectando a las cuentas que la Compañía mantiene con Equinox S.A.. Los flujos totales recibidos por el Fideicomiso se convertirán en fuente de pago de las obligaciones que mantiene Equinox S.A. con el Banco Pichincha.

### 16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha emisión de los estados financieros (marzo 29 del 2010), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.