

Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 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.

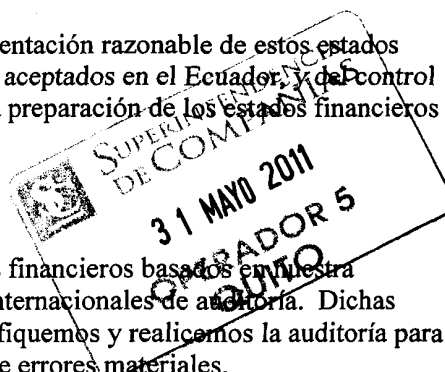
Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 materiales, la posición financiera de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010, 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.

Asunto de énfasis

Sin calificar la opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la administración de la Compañía ha decidido efectuar una fusión en el año 2011 con la compañía relacionada Equinox S.A..

Quito, Abril 15, 2011
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

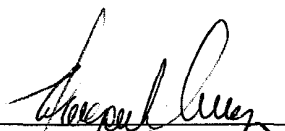


MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

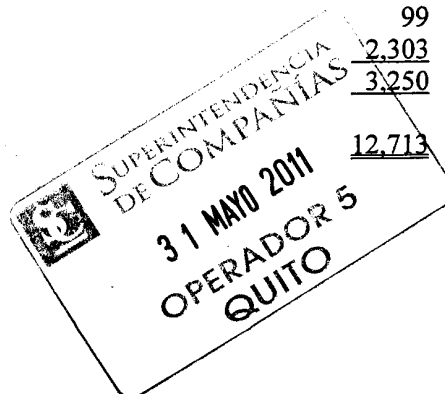
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		679	164
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,310	1,564
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	8,942	6,034
Inventarios	5	567	350
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>126</u>	<u>318</u>
Total activos corrientes		12,624	8,430
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>85</u>	<u>86</u>
OTROS ACTIVOS		<u>4</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>12,713</u>	<u>8,516</u>

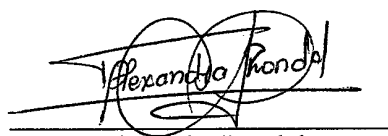
Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormazá
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	Notas	2010	2009
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11		1,243
Obligaciones por pagar a bancos	6, 14	1,463	2,085
Documentos por pagar	7	3,284	450
Cuentas por pagar		81	88
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	600	1,387
Participación a trabajadores	9	413	144
Impuesto a la renta	10	318	19
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>178</u>	<u>222</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,337</u>	<u>5,638</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR		<u>1,268</u>	<u>1,268</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>1,700</u>	<u>-</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>158</u>	<u>102</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	12		
Capital social		848	848
Reserva legal		99	69
Utilidades retenidas		<u>2,303</u>	<u>591</u>
Patrimonio de los socios		<u>3,250</u>	<u>1,508</u>
TOTAL		<u>12,713</u>	<u>8,516</u>




Alexandra Rondal
Contadora

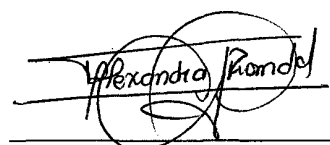
MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	13	23,467	18,876
COSTO DE VENTAS	13	<u>17,823</u>	<u>15,802</u>
MARGEN BRUTO		5,644	3,074
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	13	<u>3,031</u>	<u>1,877</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,613</u>	<u>1,197</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	13	(364)	(257)
Gastos financieros		(2)	(12)
Intereses ganados	13	561	114
Otros gastos, neto	13	<u>(57)</u>	<u>(80)</u>
Total		<u>138</u>	<u>(235)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,751</u>	<u>962</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	413	144
Impuesto a la renta	10	<u>596</u>	<u>227</u>
Total		<u>1,009</u>	<u>371</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,742</u>	<u>591</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal

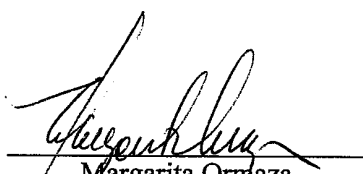

Alexandra Rondal
Contadora

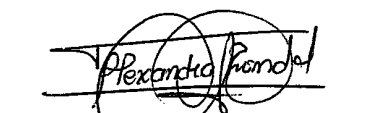
MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	848	54	1,283	2,185
Utilidad neta			591	591
Transferencia		15	(15)	
Dividendos declarados	—	—	(1,268)	(1,268)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	848	69	591	1,508
Utilidad neta			1,742	1,742
Transferencia	—	30	(30)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>848</u>	<u>99</u>	<u>2,303</u>	<u>3,250</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Alexandra Rondal
Contadora

MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	19,813	21,117
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(21,082)	(24,338)
Gastos financieros e intereses pagados	(381)	(297)
Intereses ganados	561	114
Participación a trabajadores	(144)	(76)
Impuesto a la renta	(128)	(208)
Otros gastos, neto	<u>(57)</u>	<u>(80)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,418)</u>	<u>(3,768)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(38)	(13)
Préstamos a compañías relacionadas		4,910
Disminución de otros activos	<u> </u>	<u>8</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>(38)</u>	<u>4,905</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones por pagar a bancos	(622)	(558)
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,243)	
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	1,002	
Incremento (pago) de documentos por pagar	<u>2,834</u>	<u>(450)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,971</u>	<u>(1,008)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	515	129
Comienzo del año	<u>164</u>	<u>35</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>679</u></u>	<u><u>164</u></u>

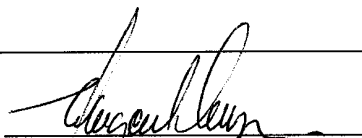
(Continúa...)

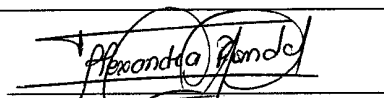
MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,742	591
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	39	35
Utilidad en venta de propiedades y equipos		(1)
Provisión para jubilación	56	11
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(746)	122
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(2,908)	(1,772)
Inventarios	(217)	10
Otros activos	(4)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	192	4
Cuentas por pagar	(7)	30
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(89)	(2,838)
Participación a trabajadores	269	68
Impuesto a la renta	299	19
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(44)</u>	<u>(47)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1,418)</u>	<u>(3,768)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Dividendos declarados y no pagados	<u>-</u>	<u>1,268</u>
Reclasificación de cuentas por pagar corrientes a compañía relacionada a obligaciones a largo plazo	<u>1,198</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormazabal
Representante Legal


Alexandra Rondal
Contadora

MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Madrigal Sport Masot Cía. Ltda., está 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.

La administración de la Compañía ha decidido efectuar una fusión en el año 2011 con la compañía relacionada Equinox S.A..

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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. 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período 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.

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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes mayoristas	2,334	1,601
Clientes minoristas	14	1
Provisión para cuentas dudosas	<u>(38)</u>	<u>(38)</u>
Total	<u>2,310</u>	<u>1,564</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equinox S.A.	5,937	4,989
Superdeporte S.A.	2,260	
Mixdeportivo Cía. Ltda.	467	472
Detalmix Cía. Ltda.	151	365
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	56	58
Teleshop Cía. Ltda.	53	89
Otras	<u>18</u>	<u>61</u>
Total	<u>8,942</u>	<u>6,034</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	237	193
Accesorios	187	88
Ropa	34	64
Material POP y suministros	3	5
Importaciones en tránsito	<u>106</u>	—
Total	<u>567</u>	<u>350</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2011 (hasta noviembre del 2010 para el año 2009) y tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.75% y 8.92% (que fluctúan entre el 8.80% y 9.02% para el año 2009).

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010, corresponden a letras de cambio entregadas a terceros, con vencimientos hasta septiembre del 2011 (hasta junio del 2010 para el año 2009) y una tasa de interés nominal anual del 19.3% (de 21% para el año 2009).

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte S.A. (Ver Nota 11)	500	1,200
Equiperú S.A.C.	97	97
Inmobiliaria Investa S.A.	<u>3</u>	<u>90</u>
Total	<u>600</u>	<u>1,387</u>

9. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	144	76
Provisión del año	413	144
Pagos efectuados	<u>(144)</u>	<u>(76)</u>
Saldos al fin del año	<u>413</u>	<u>144</u>

10. 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 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,338	818
Gastos no deducibles	59	89
Otras partidas	<u>(13)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>2,384</u>	<u>907</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>596</u>	<u>227</u>

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	19	(259)
Provisión del año	596	227
Transferencia a crédito tributario de años anteriores		259
Notas de crédito por devoluciones de impuesto a la renta	(169)	
Pagos efectuados	<u>(128)</u>	<u>(208)</u>
Saldos al fin del año	<u>318</u>	<u>19</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Constituye una cuenta por pagar a la compañía relacionada Superdeporte S.A., la cual fue reclasificada a largo plazo en el año 2010, en virtud de un acuerdo firmado en dicho año. Esta cuenta genera un tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador (8.94% al 31 de diciembre del 2010)	1,700	
Préstamo con un banco local, con vencimientos hasta noviembre del 2010 y una tasa de interés nominal anual del 8.95%		1,243
Vencimientos corrientes	—	<u>(1,243)</u>
Total	<u>1,700</u>	<u>—</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>16,211</u>	<u>12,838</u>
Compras	<u>15,870</u>	<u>11,819</u>
Gastos	<u>506</u>	<u>304</u>
Intereses ganados	<u>552</u>	<u>170</u>
Intereses pagados	<u>191</u>	<u>—</u>

14. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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 2009, 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 2010 y la fecha emisión de los estados financieros (abril 15 del 2011), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
