

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de :

MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA

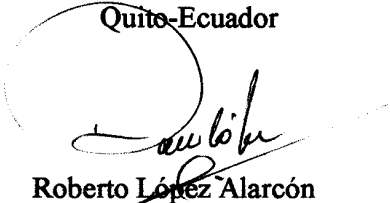
1. Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y estado de flujos de efectivo de **MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA.** por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2.000. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad 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 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 auditoria proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. Por ser nuestra contratación posterior a la fecha de la toma fisica de inventarios correspondiente al cierre del ejercicio, no pudimos participar en la misma, y debido a la imposibilidad de aplicar procedimientos alternativos, no pudimos satisfacernos de la existencia de dichos saldos.
4. De igual forma determinadas instituciones financieras no han dado respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de movimientos financieros durante el ejercicio 2.000, habiéndose imposibilitado establecer procedimientos alternativos no pudimos satisfacernos de la existencia de dichos movimientos
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2.000 de tales ajustes, de existir algunos que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido aplicar los procedimientos y obtener las confirmaciones indicadas en el numeral tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, la posición financiera de **MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2.000 y los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

6. Hacemos mención a la nota 1 literal b a los estados financieros, sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. A partir del segundo semestre del año de 1.998, Ecuador atraviesa una crisis económica continua, experimentando profundas dificultades económicas, iliquidez, volatilidad de la tasa de cambio del Sucre ecuatoriano frente al dólar Estadounidense, pasando de \$ 5.500 por cada dólar US, en septiembre de 1.998 a aproximadamente \$ 20.200 por cada dólar americano al 31 de diciembre de 1.999, a partir del 21 de enero del 2.000 el gobierno Ecuatoriano anunció la dolarización de su economía. Como parte de este proceso el Banco Central del Ecuador fijó el tipo de cambio en \$ 25.000 por cada dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

Los estados financieros adjuntos incluyen los correspondientes ajustes establecidos de conformidad con la séptima disposición transitoria de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2.000, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

4 febrero del 2.002
Quito-Ecuador



Roberto López Alarcón
SC-RNAE-408

MASOT CIA.LTDA.
ESTADO DE SITUACION

Diciembre 31.

2000

Activos

Activo Corriente

Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	19,052.46
Cuentas por Cobrar (nota 4)	3,609,977.95
Inventarios (nota 5)	252,747.70

Total activo corriente	3,881,778.11
-------------------------------	---------------------

Muebles y Enseres, Equipo de Oficina, Equipo de Computación e Instalaciones y Adecuaciones (nota 6)	47,846.65
---	-----------

Total Activos Fijos	47,846.65
----------------------------	------------------

Impuestos pagados por anticipado (nota 7)	42,243.58
Intereses por Devengar (nota 8)	77,985.29

Total Activos Diferidos	120,228.87
--------------------------------	-------------------

Total de los Activos	4,049,853.63
-----------------------------	---------------------

Pasivos

Pasivo Corriente

Documentos por Pagar (notas 9 y 10)	1,349,665.58
Cuentas por Pagar (nota 11)	1,933,092.27
Impuestos por Pagar (nota 12)	190,532.51
Obligaciones por Pagar (nota 13)	67,844.92

Total Pasivo	3,541,135.28
---------------------	---------------------

Patrimonio de los Accionistas

Capital Social	400.00
Reservas	75,550.02
Aportes Futura Capitalización	35,640.00
Utilidades no distribuidas	108,787.43
Utilidad del Ejercicio	288,340.90

Total Inversion de los Accionistas	508,718.35
---	-------------------

Total Pasivos y Patrimonio	4,049,853.63
-----------------------------------	---------------------

Pasivos Contingentes (nota 16)	2,738,476.40
---	---------------------

MASOT CIA.LTDA.
Balance de Resultados

Año terminado en diciembre 31,

2000

Ingresos:

Ventas Netas	2,163,980.66
Intereses ganados	9,445.36
Otros	914,502.94
Total Ingresos	<u>3,087,928.96</u>

Egresos

Costo de Ventas	1,299,723.87
Gastos operacionales	50,270.20
Depreciaciones	6,944.76
Gastos administrativos	205,120.77
Gastos financieros	1,069,437.15
Gastos no operacionales	

Total Egresos	<u>2,631,496.75</u>
----------------------	---------------------

Utilidad del Ejercicio	<u><u>456,432.21</u></u>
-------------------------------	--------------------------

MADRIGAL SPORT CIA. LTDA**Estado de Evolución del Patrimonio
Al 31 de diciembre del 2.000**

Año terminado en diciembre 31	Capital Social	Aportes Futura Capitaliz.	Reserva Legal	Reserva Revalor. Patrimonio	Resultados Acumulados	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Total
do al 31 diciembre 1.999	10.000.000	891.000.000	261.276.071	1.499.464.692	-99.552.841	0	0	2.562.187.923
Aporte futura capitalización								0
Corrección Monetaria								0
Ajustes años anteriores					279.629.000			279.629.000
Ajustes por NEC	2.434.851	229.395.842	59.330.355	2.237.224.307	-2.663.305.729	262.930.480		128.010.106
Utilidad del ejercicio					9.748.132.000			9.748.132.000
Compensación	-2.434.851	-229.395.842	-59.330.355	-3.736.688.999	2.663.305.729	-262.930.480	1.627.474.798	0
Total :	10.000.000	891.000.000	261.276.071	0	9.928.208.159	0	1.627.474.798	12.717.959.029
Total Dolares año 2.000	400	35.640	10.451	0	397.128.33	0	65.098.99	508.718.36

MASOT CIA. LTDA.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA****DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****FLUJO DE CAJA DE LA ACTIVIDAD OPERACIÓN**

EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	4,284,200.45
- EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y EMPLEADOS	-3,033,338.28
= EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	1,250,862.17
OTROS INGRESOS	923,948.30
- INTERESES PAGADOS	-624,687.87
- IMPUESTOS RENTA PAGADO	-33,953.17
FLUJO NETO DE LA ACTIVIDAD OPERACIÓN	1,516,169.43

FLUJO DE CAJA DE LA ACTIVIDAD INVERSION

VENTA ACTIVOS	0.00
- ADQUISICION DE ACTIVOS	0.00
FLUJO NETO DE LA ACTIVIDAD INVERSION	0.00

FLUJO DE CAJA DE LA ACTIVIDAD FINANCIAMIENTO

INCREMENTO EN DOCUMENTOS POR PAGAR	0.00
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	0.00
- EFFECTIVO PAGADO POR PRESTAMOS	-1,513,920.62
FLUJO NETO DE LA ACTIVIDAD FINANCIAMIENTO	-1,513,920.62

AUMENTO DE CAJA	2,248.81
SALDO INICIAL DE CAJA	16,803.65
SALDO FINAL DE CAJA	19,052.46

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA ANTES DEL IMPUESTO Y PARTIDA EXTRAORDINARIA CON EL
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS**

UTILIDAD NETA ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	456,432.21
AJUSTES POR:	
RESULTADO EXPOSICION INFLACION (REI)	-57,365.94
DEPRECIACIONES Y OTRAS PROVISIONES	40,171.38
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE	
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	439,237.65
+ CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	1,076,931.78
FLUJO NETO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	1,516,169.43

1.- Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida en agosto 8 de 1.995, e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de noviembre de 1.995 bajo la denominación social de Madrigal Sport Masot Cia. Ltda... El objeto social de la compañía es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos necesarios para la práctica de las diversas disciplinas deportivas, así como de artículos complementarios y en general de todos aquellos relacionados con la práctica deportiva y de recreación.

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 fijo su cambio 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. Los estados financieros adjuntos recopilan estas dos formas de presentación, por lo tanto los efectos correspondientes están expuestos conociéndoles y estimándoles razonablemente.

c) Base de Presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, dichos principios se basan en el principio de costo histórico, modificado parcialmente por el Sistema de Corrección Monetaria establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Al 31 de marzo de 2000 las autoridades económicas del momento emiten las normas que faciliten el proceso de dolarización, disponiendo que las sociedades y las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, efectuaran la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con la norma ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

La fecha de transición será el 31 de Marzo del 2000. En consecuencia, a la mencionada fecha se efectuara la reexpresión y conversión de los estados financieros y, a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad se llevara en dólares de los Estados Unidos de América.

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, valorados sobre la base del método promedio ponderado.

Los inventarios están registrados al costo corregido monetariamente, el que no excede el valor del mercado.

f) Activos Fijos

Los activos fijos están registrados al costo corregido de acuerdo a la Reexpresión Monetaria Integral y al Ajuste Integral por Inflación. El costo y la revalorización 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 ejercicio 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 hasta el 31 de Marzo se presentan en sucres (S/.) Unidad monetaria del Ecuador, a partir del 1 de Abril se lo hace en dólares (\$) unidad monetaria de los Estados Unidos de América.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa del mercado libre de cambios, hasta la fecha de transición. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas vigentes se lleva a cuenta de resultados de acuerdo al Reglamento de la Ley para la transformación Económica en el Esquema de Dolarización.

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 debido a las condiciones de la economía ecuatoriana mencionadas en la nota 1 b) estas 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, estaría gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectuaría la provisión.

(2) Esquema de dolarización

A partir del 1 de enero del 2000, las partidas no monetarias del balance general deben ser ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación, entre el 1 de enero del 2000 y el 31 de marzo del mismo año

Para determinar y registrar este ajuste se utilizó el porcentaje de ajuste de inflación de este período que es como sigue:

Mes	Año	Coefficiente de ajuste
Noviembre	1999	
Diciembre	1999	0.328118
Enero	2000	0.257967
Febrero	2000	0.100292
Marzo	2000	

La Superintendencia de Compañías, la Directora General del Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Bancos, instruyó a las compañías sujetas a su control sobre la aplicación obligatoria del sistema de reexpresión monetaria con sujeción a las disposiciones contenidas en los respectivos reglamentos a la Ley de Régimen Tributario Interno.

- Las adiciones de los primeros tres meses del año se ajustan aplicando el índice proporcional entre el mes siguiente de la fecha de origen (posterior al 1 de enero del 2000) y la fecha de transición, que es en el que el Gobierno Nacional oficialmente define que debe realizarse la conversión a dólares de los Estados Unidos de América.
- El resultado de la aplicación de la corrección monetaria integral se registró en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación, la cual no está sujeta a reexpresión monetaria.

Un resumen del efecto de la aplicación del sistema de reexpresión monetaria al 31 de marzo del 2000 es como sigue:

Activos no monetarios:

Activos fijos:	13.388.07
Inventarios	44.153.07

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas:

Capital de Acciones y Reservas	33.628.00
--------------------------------	-----------

De conformidad con las disposiciones societarias y tributarias vigentes, los activos no monetarios poseídos a la fecha de transición tales como los activos fijos en donde constan Muebles, Equipo de Oficina, Equipo de Computación e Instalaciones y Adecuaciones se ajustaron aplicando al valor del activo reexpresado a la fecha de transición el índice especial de corrección de brecha que para el ejercicio del año 2000 fue de \$ 43.736.03.

Para el caso de inventarios el valor reexpresado por el índice de corrección de brecha fue de \$9.320.23

En cambio el valor ajustado del patrimonio registrado a la fecha de transición por el índice de corrección de brecha fue de \$ 131.843.94.

Al 31 de marzo de 2000, la Compañía ha transferido a la cuenta reserva de capital el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria y reserva por revalorización del patrimonio por \$ 65.098.99

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

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2000 fue:

Caja	2.448.45
Banco de la Producción	2.392.87
Banco del Pichincha	13.722.41
Produbank	<u>488.73</u>
	<u>19.052.46</u>

(4) **Cuentas por cobrar:**

Compañías Relacionadas (a)	1.377.141.78
Anticipo a Proveedores (b)	2.220.181.41
Clientes	<u>12.654.76</u>
	<u>3.609.977.95</u>

a) Al 31 de diciembre de 2000 un detalle de las cuentas de Compañías relacionadas es:

Apem	7.987.65
Marathon Sport	58.665.52
Equinos	225.359.16
Emede	632.411.72
Detalmix	25.655.78
Mixports	29.090.47
C. Larrea	2.042.71
M. Ribadeneira	60.516.18
Fibran	<u>335.412.59</u>
	<u>1.377.141.78</u>

b) Al 31 de diciembre del 2000 el saldo de la cuenta es:

Rayax Overseas	2.220.181.41
----------------	--------------

(5) **Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre es el siguiente:**

Productos para la venta	199.417.81
Importaciones en Tránsito	<u>53.329.89</u>
	<u>252.747.70</u>

MASOT Cía Ltda.
AUDITORIA 2000

Nota 6

Un resumen del movimiento de los Muebles y Enseres, Equipos de Oficina, Maquinaria y Equipo, Vehículos e Instalaciones y Adecuaciones es el siguiente:

Descripción	Saldo al 31.12.99	Corrección Monetaria	Total	Costo	Reexpresión	Brecha 1	Brecha 2	Transferenci	Saldo al 31.12.2000
Muebles y En	2,785.32	913.91	3,699.23		3,275.85	3,536.07	260.22		6,975.08
Equipos de O	17,490.93	5,739.09	23,230.02		18,476.17	20,032.11	1,555.94		41,706.19
Instalaciones	21,113.99	6,927.88	28,041.87		22,777.17	24,673.09	1,895.91	50,819.05	0.00
Maquinaria y	284.95	93.50	378.45		354.40	381.74	27.34		732.85
Vehículos	6,692.67	2,195.98	8,888.65		7,045.11	7,639.55	594.44		15,933.76
Subtotal Cost	48,367.86	15,870.37	64,238.23	0.00	51,928.70	56,262.56	4,333.86	50,819.05	65,347.89
Depreciación Acumulada									
Muebles y En	463.91	175.06	638.97	592.76	627.49	677.34	49.85		1,859.23
Equipos de O	1,954.77	784.87	2,739.64	3,565.24	2,534.11	2,747.17	213.06		8,838.99
Instalaciones	2,289.78	924.52	3,214.30	3,492.28	3,092.96	3,347.96	255.00	9,799.54	-0.00
Maquinaria y	57.06	21.06	78.12	62.08	79.60	85.75	6.15		219.80
Vehículos	1,423.23	576.79	2,000.02	2,724.70	1,858.50	2,014.94	156.43		6,583.22
Depreciación	6,188.75	2,482.30	8,671.05	10,437.06	8,192.67	8,873.16	680.49	9,799.54	17,501.23
ACTIVO F	42,179.11	13,388.07	55,567.18	-10,437.06	43,736.04	47,389.41	3,653.37	41,019.51	47,846.66

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

Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de la cuenta corresponde a:

Impuesto a la renta	40.336.07
Ret. Impuesto a la Renta	1.869.63
<u>Retenciones Iva</u>	<u>37.88</u>
	<u>42.243.58</u>

(8) **Gastos no Devengados:**

Al 31 de diciembre del 2000 la cuenta es:

Intereses Produbanco	21.095.80
<u>Intereses Banco del Pichincha</u>	<u>56.889.49</u>
	<u>77.985.29</u>

(9) **Préstamos Bancarios:**

Banco Produbanco	671.271.20
<u>Banco del Pichincha</u>	<u>586.973.13</u>
	<u>1.258.244.33</u>

Banco Produbanco

Corresponde a créditos directos hasta 4 meses plazo y a una tasa de interés del 14% anual.

La compañía para garantizar estos préstamos bancarios recibidos ha entregado en garantía bienes inmuebles y terrenos de su propiedad, ver nota (16).

Banco del Pichincha

Corresponde a préstamos sobre firmas hasta 90 días plazo con una tasa de interés del 12% y un préstamo hipotecario a 24 meses plazo con un interés del 14.99%

La compañía para garantizar estos préstamos bancarios recibidos mantiene cartas de crédito y otras fianzas en dólares, ver nota (16).

(10) Intereses por Pagar

Banco Produbanco	29.655.80
Banco del Pichincha	<u>61.765.45</u>
	<u>91.421.25</u>

(11) Cuentas por Pagar:

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2000 es:

Cuentas por pagar (a)	1.919.251.41
Varios	1.285,20
Proveedores	<u>12.555.66</u>
	<u>1.933.092.27</u>

Investa	57.879.02
Biquila	145.692.76
Kadepo	22.97
Auxem	2.007.34
Ficchur	54.325.90
Overtaim	38.245.08
Allegro Ecuador	24.000.00
Teleshop	438.301.14
Mixdeportivo	122.447.64
Superdeporte	450.438.02
Dide	12.043.21
Camerino	121.796.05
Competenc	367.791.12
Batisport	83.611.75
Bodega deportiva	<u>649.41</u>
	<u>1.919.251.41</u>

(12) Impuestos por Pagar.

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre es:

Impuesto Renta Compañía	96.113.63
Retenciones al valor agregado	<u>94.418.88</u>
	<u>190.532.51</u>

(13) **Obligaciones por Pagar.**

El saldo ajustado al 31 de diciembre corresponde a:

15% Participación Empleados	67.844.92
-----------------------------	-----------

(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.

(15) **Transacciones con partes relacionadas**

Un resumen de Transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

Activo	
Cuentas por cobrar	<u>1.377.141.78</u>
Pasivo	
Cuentas por pagar	<u>1.919.251.41</u>

(16) **Contingentes**

Al 31 de diciembre del 2000, la compañía mantiene garantías, fianzas y avales con las siguientes instituciones financieras:

Banco Produbanco	
Garantía Hipotecaria	Grupo Marathon \$ 2.738.476.40
USD \$ 1.997,460.00	
USD \$ 741,016.40	

(17) Eventos subsecuentes:

Si bien la intención del proceso de dolarización era la estabilización de los precios de mercado, no es menos cierto que se ha producido la contracción de los ingresos reales, incremento en la inflación, especulación y contrabando limitadamente controlado, lo que ha dado lugar a la disminución de las operaciones de la compañía en el siguiente ejercicio económico.

Los precios de los productos extranjeros en muchos casos ingresados ilegalmente y debido a la falta de un estricto control de comercialización por parte de las autoridades gubernamentales, han resultado negativamente competitivos, disminuyendo por tanto el consumo de productos importados y comercializados estrictamente en apego a las normas y leyes vigentes en el país. Por tanto deberá impulsarse permanentemente disposiciones legales y controles operativos en el mercado interno a fin de evitar la liquidación de las empresas legalmente constituidas y cumplidoras de las leyes tributarias, laborales, etc.