

Exp. 53296

**Madrigal Sport Masot
Cía. Ltda.**

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

*Ingresar y en war of Archivo General
05-06-14*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Madrigal Sport Masot 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 Madrigal Sport Masot 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 28, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

Notas

2004

2003

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios

10

Vencimientos corrientes de la obligación a largo plazo

9

Cuentas por pagar

52

22

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

8

986

1,475

Otras cuentas por pagar

141

52

Total pasivos corrientes

1,198

1,549

OBLIGACION A LARGO PLAZO

10

—

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

9

Capital social

512

512

Reserva legal

12

8

Utilidades retenidas

633

385

Patrimonio de los socios

1,157

905

TOTAL

2,365

2,454

MADRIGAL SPORT MASOT 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	10	9,569	9,491
COSTO DE VENTAS	10	<u>8,814</u>	<u>8,966</u>
MARGEN BRUTO		755	525
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>329</u>	<u>403</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>426</u>	<u>122</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados y otros		(29)	(75)
Otros ingresos, neto		<u>19</u>	<u>91</u>
Total		<u>(10)</u>	<u>16</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		416	138
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>74</u>	<u>43</u>
UTILIDAD NETA		<u>342</u>	<u>95</u>

Ver notas a los estados financieros

MADRIGAL SPORT MASOT 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)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	255	36	65	11	443	810
Utilidad neta					95	95
Transferencia				8	(8)	
Capitalización	<u>257</u>	<u>(36)</u>	<u>(65)</u>	<u>(11)</u>	<u>(145)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	512			8	385	905
Utilidad neta					342	342
Transferencia				4	(4)	
Ajustes					(10)	(10)
Distribución de dividendos	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(80)</u>	<u>(80)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>512</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>12</u>	<u>633</u>	<u>1,157</u>

Ver notas a los estados financieros

MADRIGAL SPORT MASOT 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 (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	9,650	10,353
Pagado a proveedores	(9,597)	(9,472)
Intereses pagados y otros	(29)	(75)
Impuesto a la renta	(48)	(96)
Otros ingresos, neto	<u>11</u>	<u>91</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(13)</u>	<u>801</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(42)	(2)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>16</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(26)</u>	<u>(2)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>29</u>	<u>(1,032)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(10)	(233)
Comienzo del año	<u>38</u>	<u>271</u>
FIN DEL AÑO	<u>28</u>	<u>38</u>

(Continúa...)

MADRIGAL SPORT MASOT 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 NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	342	95
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	11	11
Provisión para cuentas dudosas	5	6
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(8)	
Otros		46
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	81	(170)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	156	1,032
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	33	(55)
Inventarios	(209)	502
Cuentas por pagar	30	(1)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(569)	(593)
Impuesto a la renta	26	(53)
Otras cuentas por pagar	<u>89</u>	<u>(19)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(13)</u>	<u>801</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Adquisición de inversiones compensadas con cuentas por cobrar relacionadas	<u>100</u>	<u>—</u>
Distribución de dividendos declarados y no pagados	<u>80</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financieros

MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

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 dicha 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 que no excede a los valores de mercado.

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 maquinaria y equipos, muebles y enseres, instalaciones y adecuaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 7).

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 mayoristas	702	599
Clientes minoristas	3	187
Provisión para cuentas dudosas	<u>(17)</u>	<u>(12)</u>
Total	<u>688</u>	<u>774</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)	
Detalmix Cía. Ltda.	698	545
Deportes Biquila Cía. Ltda.	113	59
Marathon Casa de Deportes S.A.	35	83
Rayax Overseas Investment Corp.		325
Mixdeportivo Cía. Ltda.		29
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.		28
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		23
Otras	<u>13</u>	<u>23</u>
Total	<u>859</u>	<u>1,115</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	304	177
Ropa	105	52
Accesorios	114	84
Suministros	<u>1</u>	<u>2</u>
Total	<u>524</u>	<u>315</u>

7. 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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	416	138
Gastos no deducibles	<u>10</u>	<u>69</u>
Utilidad gravable	<u>426</u>	<u>207</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	25	43
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>49</u>	<u>—</u>
Total	<u>74</u>	<u>43</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	(113)	(106)
Provisión del año	74	43
Ajuste	10	46
Recuperación de reclamos por pago indebido	59	—
Pagos efectuados	<u>(107)</u>	<u>(96)</u>
Saldos al fin del año	<u>(77)</u>	<u>(113)</u>

8. CUENTAS POR PAGAR 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)	
Rayax Overseas Investment Corp.	943	24
Allegro Ecuador S.A.	43	
Superdeporte Cía. Ltda.		749
Equinox S.A.		619
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.		50
Mixdeportivo Cía. Ltda.		21
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.		11
Teleshop Cía. Ltda.		
Otras	—	<u>1</u>
Total	<u>986</u>	<u>1,475</u>

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 512,000 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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>7,632</u>	<u>7,233</u>
Compras	<u>7,579</u>	<u>7,006</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
