

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones 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, 2008
Registro No. 019



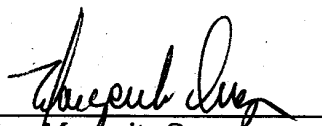
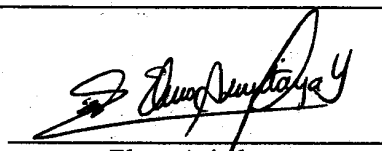
Basem Bader
Licencia No. 18398

MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		74	20
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,307	1,201
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	8,740	5,466
Inventarios		253	444
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		308	225
Total activos corrientes		<u>10,682</u>	<u>7,356</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		 <u>78</u>	 <u>67</u>
 OTROS ACTIVOS		 <u>8</u>	 <u>—</u>
 TOTAL		 <u>10,768</u>	 <u>7,423</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		32	102
Obligaciones por pagar a bancos		281	34
Documentos por pagar	5	490	250
Cuentas por pagar		57	119
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	7,749	4,961
Participación a empleados		45	71
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		187	155
Total pasivos corrientes		<u>8,841</u>	<u>5,692</u>
 PROVISION PARA JUBILACION		 <u>36</u>	 <u>26</u>
 PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	9		
Capital social		848	848
Reserva legal		45	30
Utilidades retenidas		998	827
Patrimonio de los socios		<u>1,891</u>	<u>1,705</u>
 TOTAL		 <u>10,768</u>	 <u>7,423</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal
Elena Asimbaya
Contadora

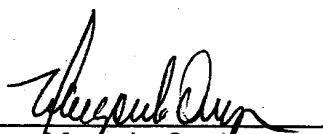
MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA.

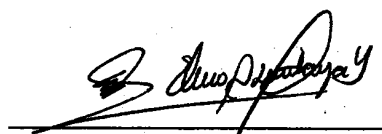
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	10	12,495	11,648
COSTO DE VENTAS	10	<u>9,803</u>	<u>8,817</u>
MARGEN BRUTO		2,692	2,831
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	10	<u>2,078</u>	<u>1,755</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>614</u>	<u>1,076</u>
OTROS GASTOS, NETO			
Gastos financieros		39	143
Otros gastos, neto		<u>277</u>	<u>462</u>
Total		<u>316</u>	<u>605</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>298</u>	<u>471</u>
MENOS:			
Participación a empleados		45	71
Impuesto a la renta	7	<u>67</u>	<u>100</u>
Total		<u>112</u>	<u>171</u>
UTILIDAD NETA		<u>186</u>	<u>300</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contadora

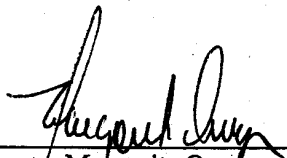
MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA.

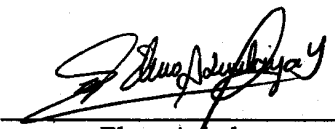
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	848	17	540	1,405
Utilidad neta			300	300
Transferencia	—	<u>13</u>	<u>(13)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	848	30	827	1,705
Utilidad neta			186	186
Transferencia	—	<u>15</u>	<u>(15)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>848</u>	<u>45</u>	<u>998</u>	<u>1,891</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contadora

MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	13,649	11,230
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(8,880)	(9,136)
Gastos financieros	(39)	(492)
Participación a trabajadores	(71)	(58)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(186)	(127)
Otros gastos, neto	<u>(278)</u>	<u>(116)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,195</u>	<u>1,301</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos y otros activos, neto	(40)	(33)
Préstamos a compañías relacionadas	<u>(4,518)</u>	<u>(1,632)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,558)</u>	<u>(1,665)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de sobregiros bancarios	(70)	77
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	247	24
Incremento de documentos por pagar	<u>240</u>	<u>250</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>417</u>	<u>351</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	54	(13)
Comienzo del año	<u>20</u>	<u>33</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>74</u></u>	<u><u>20</u></u>

(Continúa...)

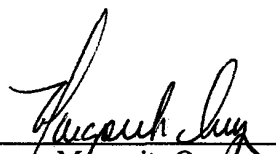
MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA.

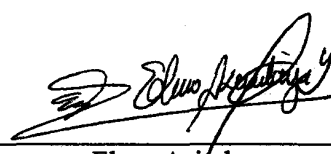
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	186	300
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	22	17
Provisión para cuentas dudosas		12
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(1)	(3)
Provisión para jubilación	10	26
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,154	(418)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,518)	2,271
Inventarios	191	80
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	36	
Cuentas por pagar	(62)	74
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,290	(1,080)
Participación a empleados	(26)	13
Impuesto a la renta	(119)	(27)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>32</u>	<u>36</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,195</u>	<u>1,301</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 10	<u>1,502</u>	<u>3,906</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contadora

MADRIGAL SPORT MASOT CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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.

2. POLITICAS 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, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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:

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.

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

Provisión para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes mayoristas	1,336	1,224
Clientes minoristas	9	15
Provisión para cuentas dudosas	<u>(38)</u>	<u>(38)</u>
Total	<u>1,307</u>	<u>1,201</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	4,518	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	2,295	1,632
Detalmix Cía. Ltda.	777	888
Superdeporte Cía. Ltda.	540	2,753
Mixdeportivo Cía. Ltda.	520	
Otras	<u>90</u>	<u>193</u>
Total	<u>8,740</u>	<u>5,466</u>

5. DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponde a obligaciones tipo REVNI por US\$2.8 millones amparadas con prenda comercial ordinaria por US\$3.7 millones. El destino de los fondos captados es destinado exclusivamente para capital de trabajo de la Compañía. Esta operación no se encuentra inscrita en la Bolsa de Valores y por lo tanto su negociación no constituye oferta pública a través del referido organismo. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha colocado US\$490 mil (US\$250 mil en el año 2006).

Los documentos tienen un plazo de 360 días y devengan una tasa de interés nominal anual del 8% pagaderos trimestralmente; la amortización del capital se realiza el 50% a los 180 días y el 50% restante a los 360 días de la colocación.

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equinox S.A.	7,653	4,851
Equiperú S.A.C.	96	95
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	—	15
Total	<u>7,749</u>	<u>4,961</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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	253	400
Gastos no deducibles	<u>13</u>	<u>1</u>
Utilidad gravable	<u>266</u>	<u>401</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>67</u>	<u>100</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(128)	(101)
Provisión del año	67	100
Recuperación de reclamos por pago indebido	24	—
Pagos efectuados	<u>(210)</u>	<u>(127)</u>
Saldos al fin del año (incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar)	<u>(247)</u>	<u>(128)</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias, las declaraciones de impuestos de los años 2004 al 2007.

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2007, no superaron el importe acumulado mencionado. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

9. 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 por lo menos el 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 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>9,548</u>	<u>8,781</u>
Compras	<u>7,757</u>	<u>7,102</u>
Gastos	<u>816</u>	<u>255</u>
Publicidad	<u>140</u>	<u>147</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 2007 y 2006 la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

11. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía garantizó obligaciones propias con cartera de clientes y de compañías relacionadas por US\$3,654 mil.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
