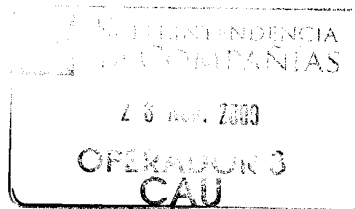


Archivos general

53296

Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*



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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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.

Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas para su desarrollo económico, las cuales no permiten en la actualidad, establecer eventuales implicaciones en el futuro de la economía nacional.

Marzo 20, 2009
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

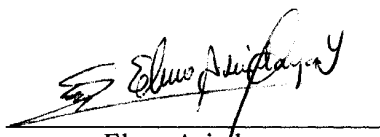
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		35	74
Cuentas por cobrar comerciales	3, 13	1,686	1,307
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	9,172	8,740
Inventarios	5	360	253
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>322</u>	<u>308</u>
Total activos corrientes		<u>11,575</u>	<u>10,682</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>107</u>	<u>78</u>
OTROS ACTIVOS		<u>8</u>	<u>8</u>
 TOTAL		 <u>11,690</u>	 <u>10,768</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		10	32
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	10, 13	1,244	
Obligaciones por pagar a bancos	6	1,389	281
Documentos por pagar	7	900	490
Cuentas por pagar		58	57
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	4,225	7,749
Participación a trabajadores		76	45
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		269	187
Total pasivos corrientes		<u>8,171</u>	<u>8,841</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	10, 13	<u>1,243</u>	<u>-</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>91</u>	<u>36</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	11		
Capital social		848	848
Reserva legal		54	45
Utilidades retenidas		<u>1,283</u>	<u>998</u>
Patrimonio de los socios		<u>2,185</u>	<u>1,891</u>
TOTAL		<u>11,690</u>	<u>10,768</u>


Elena Asimbaya
Contadora

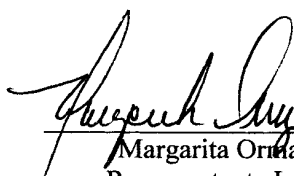
MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

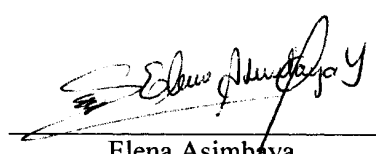
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	12	16,248	12,495
COSTO DE VENTAS	12	<u>12,899</u>	<u>9,803</u>
MARGEN BRUTO		3,349	2,692
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	12	<u>2,130</u>	<u>2,078</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,219</u>	<u>614</u>
OTROS GASTOS, NETO			
Gastos financieros		238	39
Otros gastos, neto		<u>475</u>	<u>277</u>
Total		<u>713</u>	<u>316</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>506</u>	<u>298</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		76	45
Impuesto a la renta	9	<u>136</u>	<u>67</u>
Total		<u>212</u>	<u>112</u>
UTILIDAD NETA		<u>294</u>	<u>186</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormazá
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contadora

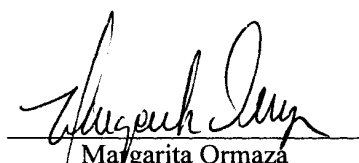
MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

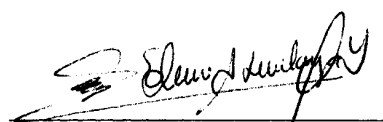
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	848	30	827	1,705
Utilidad neta			186	186
Transferencia	—	<u>15</u>	<u>(15)</u>	—
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	<u>848</u>	<u>54</u>	<u>1,283</u>	<u>2,185</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contadora

MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	15,763	13,649
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(17,517)	(8,880)
Gastos financieros	(194)	(39)
Participación a trabajadores	(45)	(71)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(201)	(186)
Otros gastos, neto	<u>(475)</u>	<u>(278)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(2,669)</u>	<u>4,195</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos y otros activos, neto	(61)	(40)
Préstamos a compañías relacionadas	<u>(392)</u>	<u>(4,518)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(453)</u>	<u>(4,558)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de sobregiros bancarios	(22)	(70)
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	1,108	247
Incremento de obligaciones a largo plazo	2,487	
Incremento (pago) de documentos por pagar	<u>(490)</u>	<u>240</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,083</u>	<u>417</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(39)	54
Comienzo del año	<u>74</u>	<u>20</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>35</u></u>	<u><u>74</u></u>

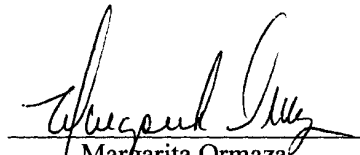
(Continúa...)

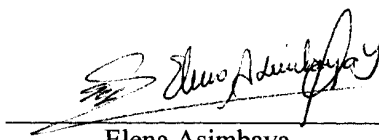
MADRIGAL SPORT MASOT CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	294	186
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	32	22
Utilidad en venta de propiedades y equipos		(1)
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	53	
Provisión para jubilación	55	10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(683)	1,154
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(510)	(1,518)
Inventarios	(107)	191
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2)	36
Cuentas por pagar	1	(62)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1,850)	4,290
Participación a trabajadores	31	(26)
Impuesto a la renta	(65)	(119)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>82</u>	<u>32</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(2,669)</u>	<u>4,195</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas (Nota 12)	<u>744</u>	<u>1,502</u>
Reclasificación de cuentas por pagar a compañías relacionadas a documentos por pagar	<u>900</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones en el futuro de la economía nacional. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

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, 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.

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes mayoristas	1,723	1,336
Cientes minoristas	1	9
Provisión para cuentas dudosas	<u>(38)</u>	<u>(38)</u>
Total	<u>1,686</u>	<u>1,307</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deportes y Recreaciones Ficthur Cía. Ltda.	4,910	4,518
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	2,195	2,295
Superdeporte Cía. Ltda.	861	540
Mixdeportivo Cía. Ltda.	618	520
Detalmix Cía. Ltda.	550	777
Otras	<u>38</u>	<u>90</u>
Total	<u>9,172</u>	<u>8,740</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	259	165
Accesorios	46	55
Ropa	45	29
Material POP y suministros	9	4
Importaciones en tránsito	<u>1</u>	<u>—</u>
Total	<u>360</u>	<u>253</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta abril del 2009 (hasta marzo del 2008 en el año 2007) y tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.90% y 9.25% (del 11% en el año 2007).

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, corresponden a letras de cambio entregadas a compañías relacionadas con vencimientos hasta marzo del 2009 y que no generan intereses. Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a obligaciones tipo REVNI (Registro de Valores No Inscritos) por US\$2.8 millones amparadas con prenda comercial ordinaria por US\$3.7 millones, con vencimientos en mayo del 2008 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. El destino de los fondos captados fue destinado exclusivamente para capital de trabajo de la Compañía. Esta operación no fue inscrita en la Bolsa de Valores y por lo tanto su negociación no constituyó oferta pública a través del referido organismo.

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equinox S.A.	4,005	7,653
Equiperú S.A.C.	97	96
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	86	
Otras	<u>37</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,225</u>	<u>7,749</u>

9. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	429	253
Gastos no deducibles	<u>114</u>	<u>13</u>
Utilidad gravable	<u>543</u>	<u>266</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>136</u>	<u>67</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(247)	(128)
Provisión del año	136	67
Bajas de reclamos por pago indebido	53	
Recuperación de reclamos por pago indebido		24
Pagos efectuados	<u>(201)</u>	<u>(210)</u>
Saldos al fin del año (incluidos en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar)	<u>(259)</u>	<u>(247)</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

10. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Un resumen de obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación con banco local con vencimientos hasta noviembre del 2010 y una tasa de interés nominal anual del 8.95%	2,487	
Vencimientos corrientes	<u>(1,244)</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,243</u>	<u>-</u>

11. 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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>11,649</u>	<u>9,548</u>
Compras	<u>9,945</u>	<u>7,757</u>
Gastos	<u>748</u>	<u>956</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 2008 y 2007 la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

13. GARANTÍA

Al 31 de diciembre del 2008, la obligación bancaria se encuentra garantizada con propiedades de compañías relacionadas. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía garantizó obligaciones propias con cartera de clientes y de compañías relacionadas por US\$3,654 mil.

14. 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 deducido contablemente de las cuentas por pagar 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 del Pichincha.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
