

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Detalmix Cía. Ltda.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Detalmix Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Detalmix Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con una salvedad en su dictamen de fecha marzo 24 del 2003, respecto a la no participación en la toma física de los inventarios.

Excepto por lo que se menciona en el siguiente párrafo, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En razón de que al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha concluido el inventario físico de sus propiedades y equipos y su correspondiente conciliación con los registros contables, no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría del saldo de propiedades y equipos registrado en el balance general ni de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, si tal inventario y conciliación hubieran sido concluidos.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Detalmix Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Abril 23, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		15	
Sobregiros bancarios			12
Cuentas por pagar		16	30
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	746	736
Otras cuentas por pagar		<u>5</u>	<u>12</u>
Total pasivos corrientes		<u>782</u>	<u>790</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
		<u>50</u>	<u>—</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	11	275	199
Aporte para futuras capitalizaciones			7
Reserva de capital			54
Reserva legal		1	
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(36)</u>	<u>113</u>
Patrimonio de los socios		<u>240</u>	<u>373</u>
TOTAL		<u>1,072</u>	<u>1,163</u>

DETALMIX CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		1,030	1,291
COSTO DE VENTAS	12	<u>664</u>	<u>863</u>
MARGEN BRUTO		366	428
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	12	<u>451</u>	<u>428</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>(85)</u>	<u>—</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(53)	(44)
Otros ingresos, neto		<u>4</u>	<u>62</u>
Total		<u>(49)</u>	<u>18</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(134)</u>	<u>18</u>
Menos impuesto a la renta	10	<u>—</u>	<u>3</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(134)</u>	<u>15</u>

Ver notas a los estados financieros

DETALMIX CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2	7	54		295	358
Utilidad neta					15	15
Capitalización	<u>197</u>	—	—	—	<u>(197)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	199	7	54		113	373
Pérdida neta					(134)	(134)
Transferencia				1	(1)	
Aporte de efectivo		1				1
Capitalización	76	(8)	(51)		(17)	
Ajustes	—	—	<u>(3)</u>	—	<u>3</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>275</u>	—	—	<u>1</u>	<u>(36)</u>	<u>240</u>

Ver notas a los estados financieros

DETALMIX CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,300	1,211
Pagado a proveedores	(958)	(1,205)
Gastos financieros	(53)	(44)
Impuesto a la renta	(4)	(31)
Otros ingresos	<u>4</u>	<u>62</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>289</u>	<u>(7)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(112)	(50)
Incremento de otros activos	<u>(212)</u>	<u>—</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(324)</u>	<u>(50)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de sobregiros bancarios	(12)	12
Incremento de obligaciones a largo plazo	65	—
Aporte en efectivo	<u>1</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>54</u>	<u>12</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	19	(45)
Comienzo del año	<u>41</u>	<u>86</u>
FIN DEL AÑO	<u>60</u>	<u>41</u>

(Continúa...)

DETALMIX CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(134)	15
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	38	31
Provisión para cuentas dudosas	5	
Amortización de otros activos	6	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1)	(4)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	271	(76)
Inventarios	47	20
Otras cuentas por cobrar	72	(38)
Cuentas por pagar	(14)	(3)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	110
Impuesto a la renta	(4)	(28)
Otras cuentas por pagar	<u>(7)</u>	<u>(34)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>289</u>	 <u>(7)</u>

Ver notas a los estados financieros

DETALMIX CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Detalmix Cía. Ltda., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios.

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 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal 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 muebles y enseres, instalaciones y adecuaciones y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a concesiones de locales en centros comerciales, registradas a su costo de adquisición y amortizadas en línea recta en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos que fluctúan entre 7 y 10 años.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento, (Ver Nota 10).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertos saldos de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificados 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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.	87	87
Marathon Casa de Deportes S.A.	23	23
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	22	166
Mixdeportivo Cía. Ltda.	17	17
Otras	<u>14</u>	<u>141</u>
Total	<u>163</u>	<u>434</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	124	226
Ropa	98	46
Accesorios	44	43
Suministros	4	1
Material POP	<u>2</u>	<u>3</u>
Total	<u>272</u>	<u>319</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	38	7
Impuesto a la renta, Nota 10	21	17
Anticipos a proveedores	5	109
Otras	<u>4</u>	<u>3</u>
Total	<u>68</u>	<u>136</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	187	168
Adquisiciones	112	50
Depreciación	<u>(38)</u>	<u>(31)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>261</u>	<u>187</u>

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, corresponden a concesiones en los siguientes locales comerciales:

(en miles de U.S. dólares)

San Marino Plaza	131
Mall del Sur	67
Ventura Mall	10
El Paseo Shopping de Manta	<u>4</u>
Subtotal	212
Amortización acumulada	<u>(6)</u>
Total	<u>206</u>

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	545	470
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	78	
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	48	28
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	38	199
Otras	<u>37</u>	<u>39</u>
Total	<u>746</u>	<u>736</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. 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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros	(134)	18
Gastos no deducibles	<u>5</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>(129)</u>	<u>18</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>—</u>	<u>3</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(17)	11
Provisión del año		3
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(31)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(21)</u>	<u>(17)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades obtenidas

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 275,300 participaciones (199,000 en el año 2002) de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiada 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 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
Compras	<u>627</u>	<u>870</u>
Arriendos pagados	<u>73</u>	<u>48</u>

13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Mercadería	<u>113</u>	Obligaciones por pagar a bancos

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 23 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.