

DETALMIX
Cía. Ltda.

Quito, Abril 28 de 2005.

Señor.
Eco. Fabián Albuja
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑIAS
Presente

54772.

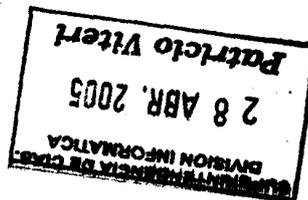
De mi consideración:

Por medio de la presente procedo a la entrega de los Estados Financieros de DETALMIX CIA.LTDA, con expediente número 54772 por los años terminados al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda..

Por la atención que brinde a la presente, anticipo mi agradecimiento.

Atentamente,


Fausto Corral A.
Representante Legal



Detalmix Cía. Ltda.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Detalmix Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Detalmix 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 nuestro informe de fecha 23 de abril del 2004, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, incluyó una limitación debido a que la Compañía no había concluido el inventario físico de sus propiedades y equipos y su correspondiente conciliación con registros contables. Durante el año 2004, la Compañía concluyó el inventario de sus propiedades y equipos sin que existan ajustes significativos a los estados financieros, en consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 aquí presentada, difiere a lo expresado en nuestro informe anterior, en lo relacionado a este asunto.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Detalmix Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el resultado 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 11, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

DETALMIX CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		44	60
Cuentas por cobrar comerciales		37	42
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	137	163
Inventarios	5	287	272
Otras cuentas por cobrar	6	<u>60</u>	<u>68</u>
Total activos corrientes		<u>565</u>	<u>605</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Instalaciones y adecuaciones	7	381	241
Muebles y enseres		58	58
Equipos de computación		38	37
Equipos diversos		<u>46</u>	<u>28</u>
Total		523	364
Menos depreciación acumulada		<u>158</u>	<u>103</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>365</u>	<u>261</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>214</u>	<u>206</u>
TOTAL		<u>1,144</u>	<u>1,072</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		4	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		16	15
Cuentas por pagar		74	16
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	846	746
Otras cuentas por pagar		<u>8</u>	<u>5</u>
Total pasivos corrientes		<u>948</u>	<u>782</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
		<u>34</u>	<u>50</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	10	275	275
Reserva legal		1	1
Déficit acumulado		<u>(114)</u>	<u>(36)</u>
Patrimonio de los socios		<u>162</u>	<u>240</u>
TOTAL			
		<u>1,144</u>	<u>1,072</u>

DETALMIX 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>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		1,223	1,030
COSTO DE VENTAS	11	<u>662</u>	<u>664</u>
MARGEN BRUTO		561	366
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	11	<u>580</u>	<u>451</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>19</u>	<u>85</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		60	53
Otros ingresos, neto		<u>(1)</u>	<u>(4)</u>
Total		<u>59</u>	<u>49</u>
PERDIDA NETA		<u>78</u>	<u>134</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 2004 Y 2003**

(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>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	199	7	54		113	373
Pérdida neta					(134)	(134)
Transferencia				1	(1)	
Aporte en efectivo		1				1
Capitalización	76	(8)	(51)		(17)	
Ajustes	—	—	(3)	—	3	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	275			1	(36)	240
Pérdida neta	—	—	—	—	(78)	(78)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>275</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1</u>	<u>(114)</u>	<u>162</u>

Ver notas a los estados financieros

DETALMIX 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 ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,254	1,300
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(1,008)	(958)
Gastos financieros	(60)	(53)
Impuesto a la renta	(5)	(4)
Otros ingresos	<u>1</u>	<u>4</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>182</u>	<u>289</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(161)	(112)
Incremento de otros activos	<u>(26)</u>	<u>(212)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(187)</u>	<u>(324)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	4	(12)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	(15)	65
Aporte en efectivo	<u>—</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(11)</u>	<u>54</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(16)	19
Comienzo del año	<u>60</u>	<u>41</u>
FIN DEL AÑO	<u>44</u>	<u>60</u>

(Continúa...)

DETALMIX 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 PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(78)	(134)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	55	38
Pérdida en baja de propiedades y equipos	2	
Provisión para cuentas dudosas		5
Amortización de otros activos	18	6
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	5	(1)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	26	271
Inventarios	(15)	47
Otras cuentas por cobrar	13	72
Cuentas por pagar	58	(14)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	100	10
Impuesto a la renta	(5)	(4)
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>(7)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>182</u>	 <u>289</u>

Ver notas a los estados financieros

DETMIX CIA. LTDA.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Detmix 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 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.

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 y equipos, 3 para equipos de computación e instalaciones, y adecuaciones de acuerdo al contrato de concesión.

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 2 y 10 años.

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 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)	
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.	87	87
Marathon Casa de Deportes S.A.	23	23
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	15	
Deportes Biquila Cía. Ltda.	10	
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.		22
Mixdeportivo Cía. Ltda.		17
Otras	<u>2</u>	<u>14</u>
Total	<u>137</u>	<u>163</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	150	124
Ropa	83	98
Accesorios	51	44
Suministros	3	4
Material POP	<u>—</u>	<u>2</u>
Total	<u>287</u>	<u>272</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	42	38
Impuesto a la renta	9	21
Anticipos a proveedores	6	5
Otras	<u>3</u>	<u>4</u>
Total	<u>60</u>	<u>68</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	261	187
Adquisiciones	161	112
Ventas y/o bajas	(2)	
Depreciación	<u>(55)</u>	<u>(38)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>365</u>	<u>261</u>

8. OTROS ACTIVOS

Corresponden a concesiones en los siguientes locales comerciales:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
San Marino Plaza	131	131
Mall del Sur	67	67
Ventura Mall	21	10
Mall de los Andes Ambato	17	
El Paseo Shopping de Manta	<u>2</u>	<u>4</u>
Subtotal	238	212
Amortización acumulada	<u>(24)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>214</u>	<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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	697	545
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	76	48
Inmobiliaria Investa S.A.	26	
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	24	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.		78
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		38
Otras	<u>23</u>	<u>37</u>
Total	<u>846</u>	<u>746</u>

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 275,300 participaciones 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.

11. 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)	
Compras	<u>707</u>	<u>627</u>
Arriendos pagados	<u>88</u>	<u>73</u>

12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

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

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 11 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
