

Abril 28, 2010

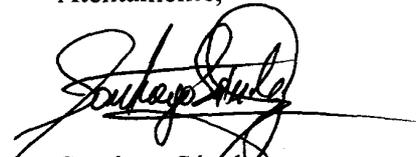
14618

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Marathon Casa de Deportes S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 14618.

Atentamente,



Santiago Sánchez
Senior Manager



Marathon Casa de Deportes S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Marathon Casa de Deportes S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Marathon Casa de Deportes S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Marathon Casa de Deportes S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, Marzo 31, 2010
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

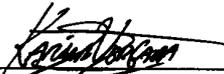
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		122	1
Cuentas por cobrar comerciales	3		264
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	769	725
Inventarios		16	43
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>241</u>	<u>127</u>
Total activos corrientes		<u>1,148</u>	<u>1,160</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO		<u>-</u>	<u>1</u>
OTROS ACTIVOS		<u>17</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>1,165</u>	<u>1,161</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		18	20
Cuentas por pagar	6	46	161
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	23	36
Participación a trabajadores		1	14
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>55</u>	<u>65</u>
Total pasivos corrientes		<u>143</u>	<u>296</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR		<u>70</u>	<u>-</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	10	<u>326</u>	<u>170</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	600	600
Reserva legal		24	17
Utilidades retenidas		<u>2</u>	<u>78</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>626</u>	<u>695</u>
TOTAL		<u>1,165</u>	<u>1,161</u>

Ver notas a los estados financieros


Fausto Corral A.
Representante Legal


Karina Vergara
Contadora

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Ventas		296	377
Uso de nombre comercial	12	<u>1,080</u>	<u>1,080</u>
Total		1,376	1,457
COSTO DE VENTAS			
	12	<u>175</u>	<u>263</u>
MARGEN BRUTO			
		1,201	1,194
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
	12	<u>1,231</u>	<u>1,066</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES			
		(30)	128
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO:			
Gastos financieros		(1)	(7)
Otros ingresos (gastos), neto	12	<u>41</u>	<u>(13)</u>
Total		<u>40</u>	<u>(20)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>10</u>	<u>108</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		1	14
Impuesto a la renta	8	<u>8</u>	<u>24</u>
Total		<u>9</u>	<u>38</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>1</u>	<u>70</u>

Ver notas a los estados financieros


Fausto Corral A.
Representante Legal


Karina Vergara
Contadora

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	600	17	206	823
Utilidad neta			70	70
Dividendos pagados			(200)	(200)
Otros	—	—	<u>2</u>	<u>2</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	600	17	78	695
Utilidad neta			1	1
Transferencia		7	(7)	
Dividendos declarados	—	—	<u>(70)</u>	<u>(70)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>600</u>	<u>24</u>	<u>2</u>	<u>626</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.
Representante Legal



Karina Vergara
Contadora

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,601	1,656
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(1,459)	(1,100)
Gastos financieros	(1)	(7)
Participación a trabajadores	(14)	
Impuesto a la renta	(27)	(22)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>41</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>141</u>	<u>511</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de otros activos y flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(18)</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de sobregiros bancarios	(2)	9
Préstamos a compañía relacionada		(329)
Dividendos pagados	<u>—</u>	<u>(200)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2)</u>	<u>(520)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	121	(9)
SalDOS al comienzo del año	<u>1</u>	<u>10</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>122</u>	<u>1</u>

(Continúa...)

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1	70
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	1	
Amortización de otros activos	1	
Provisión para jubilación	156	10
Provisión (reversión de provisión) para cuentas dudosas	(5)	3
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta		10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	269	(191)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(44)	234
Inventarios	27	81
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(95)	25
Cuentas por pagar	(115)	102
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(13)	159
Participación a trabajadores	(13)	14
Impuesto a la renta	(19)	(2)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(10)</u>	<u>(4)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES		
DE OPERACIÓN	<u>141</u>	<u>511</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE		
EFFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 12	<u>-</u>	<u>145</u>
Dividendos declarados y no pagados	<u>70</u>	<u>-</u>
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>10</u>

Ver notas a los estados financieros


Fausto Corral A.
Representante Legal


Karina Vergara
Contadora

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Marathon Casa de Deportes S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la producción, comercialización, importación, distribución, promoción y diseño de toda clase de vestimenta, calzado, ropa en general y artículos deportivos de toda índole y naturaleza.

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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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.

Ingresos por Uso de Marca - Los ingresos por el uso de la marca "Marathon Sports" son reconocidos en los resultados del año en función de un valor anual fijo establecido mediante contrato.

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.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipos diversos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente en los resultados del año. Al 31 de diciembre del 2009, los activos fijos han sido totalmente depreciados.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, registradas a su costo de adquisición.

Provisión 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.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1	270
Provisión para cuentas dudosas	(1)	(6)
Total	<u>=</u>	<u>264</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte S.A.	406	342
Soluciones S.A.	329	329
Mundo Deportivo Medeport S.A.	34	53
Mixsports Cía. Ltda.	—	<u>1</u>
Total	<u>769</u>	<u>725</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Auspicios anticipados	81	
Crédito tributario de Impuesto a la Renta (Nota 8)	50	31
Préstamos a empleados	47	28
Mantenimiento de licencias pagadas por anticipado	51	51
Anticipos a proveedores	9	10
Impuesto al Valor Agregado - IVA		7
Otras cuentas por cobrar	<u>3</u>	<u>—</u>
Total	<u>241</u>	<u>127</u>

Auspicios Anticipados - Constituyen anticipos de auspicios entregados por la Federación Ecuatoriana de Fútbol - F.E.F. que serán devengados en el año 2010 (ver Nota 13).

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	46	158
Proveedores del exterior	<u>—</u>	<u>3</u>
Total	<u>46</u>	<u>161</u>

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	14	19
Eventsports Cía. Ltda.	4	
Confecciones Sport COMPETENC Cía. Ltda.		6
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.		7
Otras	<u>5</u>	<u>4</u>
Total	<u>23</u>	<u>36</u>

8. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	9	94
Gastos no deducibles y otras partidas	23	19
Amortización de pérdidas tributarias	<u>—</u>	<u>(18)</u>
Utilidad gravable	<u>32</u>	<u>95</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>8</u>	<u>24</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(31)	(29)
Provisión del año	8	24
Pagos efectuados	<u>(27)</u>	<u>(26)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(50)</u>	<u>(31)</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2006 al 2009.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión de gastos	27	32
Impuesto al Valor Agregado - IVA	10	
Beneficios sociales	4	13
Retenciones de Impuesto a la Renta	1	1
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA		2
Otras cuentas por pagar	<u>13</u>	<u>17</u>
Total	<u>55</u>	<u>65</u>

10. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 1 trabajador que al 31 de diciembre del 2009 tenía 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 6 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 25 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	170	160
Provisión del año	<u>156</u>	<u>10</u>
Saldos al fin del año	<u>326</u>	<u>170</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 600,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% 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, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por uso de nombre comercial	<u>1,080</u>	<u>1,080</u>
Compras	<u>148</u>	<u>180</u>
Gastos	<u>-</u>	<u>73</u>
Ingresos por coauspicio	<u>34</u>	<u>31</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Marathon Casa de Deportes S.A. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

13. COMPROMISO

En mayo del 2006, la Compañía renovó un contrato de auspicio con vencimiento en cuatro años a partir de esa fecha con la Federación Ecuatoriana de Fútbol - F.E.F., mediante el cual se establece que la Compañía equipará y uniformará a todas las selecciones que pertenecen a la Federación, por su parte ésta concede al auspiciante la presencia exclusiva en la rama deportiva en todas sus selecciones.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 19 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.