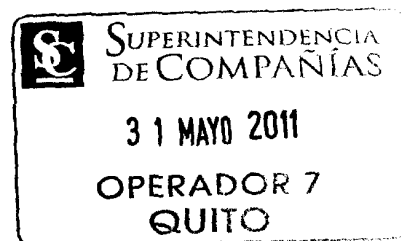


Marathon Casa de Deportes S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libre de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

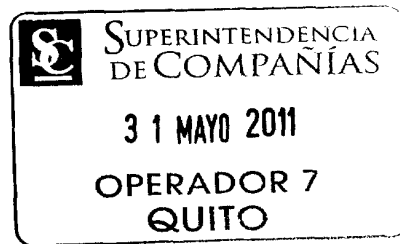
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Marathon Casa de Deportes S.A. al 31 de diciembre del 2010, 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, 2011
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398



MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

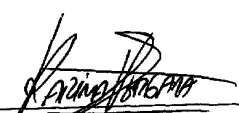
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		171	122
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	310	769
Inventarios	4	134	16
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>328</u>	<u>241</u>
Total activos corrientes		<u>943</u>	<u>1,148</u>
CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO	6	<u>329</u>	<u>-</u>
OTROS ACTIVOS		<u>17</u>	<u>17</u>
TOTAL		<u>1,289</u>	<u>1,165</u>

Ver notas a los estados financieros

Fausto Corral A.
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			18
Cuentas por pagar		27	46
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	34	23
Participación a trabajadores	8	10	1
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>45</u>	<u>55</u>
Total pasivos corrientes		<u>116</u>	<u>143</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR		<u>70</u>	<u>70</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	11	<u>437</u>	<u>326</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		600	600
Reserva legal		24	24
Utilidades retenidas		<u>42</u>	<u>2</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>666</u>	<u>626</u>
TOTAL		<u>1,289</u>	<u>1,165</u>


Karina Vergara
Contadora

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Ventas		363	296
Uso de nombre comercial	13	<u>1,080</u>	<u>1,080</u>
Total		1,443	1,376
 COSTO DE VENTAS	13	<u>238</u>	<u>175</u>
 MARGEN BRUTO		1,205	1,201
 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	13	<u>1,217</u>	<u>1,231</u>
 PÉRDIDA DE OPERACIONES		<u>(12)</u>	<u>(30)</u>
 OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros			(1)
Intereses ganados	13	30	
Otros ingresos, neto	13	<u>50</u>	<u>41</u>
Total		<u>80</u>	<u>40</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>68</u>	<u>10</u>
 MENOS:			
Participación a trabajadores	8	10	1
Impuesto a la renta	9	<u>18</u>	<u>8</u>
Total		<u>28</u>	<u>9</u>
 UTILIDAD NETA		<u>40</u>	<u>1</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 2010**

	Capital <u>Social</u>	Reserva <u>Legal</u>	Utilidades <u>Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2008	600	17	78	695
Utilidad neta			1	1
Transferencia		7	(7)	
Dividendos declarados	—	—	(70)	(70)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	600	24	2	626
Utilidad neta	—	—	40	40
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>600</u>	<u>24</u>	<u>42</u>	<u>666</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 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,573	1,601
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(1,577)	(1,459)
Gastos financieros		(1)
Intereses ganados	30	
Participación a trabajadores	(1)	(14)
Impuesto a la renta	(27)	(27)
Otros ingresos, neto	<u>79</u>	<u>41</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>77</u>	<u>141</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de otros activos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(10)</u>	<u>(18)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES EN FINANCIAMIENTO:		
Pago de sobregiros bancarios y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(18)</u>	<u>(2)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	49	121
Saldos al comienzo del año	<u>122</u>	<u>1</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>171</u>	<u>122</u>

(Continúa...)

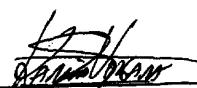
MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	40	1
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Baja de crédito tributario de años anteriores	29	
Depreciación de activos fijos		1
Amortización de otros activos	10	1
Provisiones para jubilación y desahucio	111	156
Reversión de provisión para cuentas dudosas		(5)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales		269
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	130	(44)
Inventarios	(118)	27
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(107)	(95)
Cuentas por pagar	(19)	(115)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	(13)
Participación a trabajadores	9	(13)
Impuesto a la renta	(9)	(19)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>77</u>	<u>141</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Reclasificación de cuentas por cobrar corrientes a compañías relacionadas a cuentas por cobrar a largo plazo	<u>329</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados y no pagados	<u>-</u>	<u>70</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 2010

1. OPERACIONES

Marathon Casa de Deportes S.A. está constituida en el Ecuador desde el 12 de agosto de 1980 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 son las 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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.

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

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.

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte S.A.	310	406
Soluciones S.A.		329
Mundo Deportivo Medeport S.A.	—	<u>34</u>
Total	<u>310</u>	<u>769</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	28	15
Accesorios	<u>106</u>	<u>1</u>
Total	<u>134</u>	<u>16</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Auspicios anticipados	127	81
Crédito tributario de Impuesto a la Renta (Nota 9)	30	50
Préstamos a empleados	46	47
Mantenimiento de licencias pagadas por anticipado	23	51
Anticipos a proveedores	83	9
Impuesto al Valor Agregado - IVA	19	
Otras cuentas por cobrar	—	<u>3</u>
Total	<u>328</u>	<u>241</u>

Auspicios Anticipados - Constituyen anticipos de auspicios entregados a la Federación Ecuatoriana de Fútbol - F.E.F. que serán devengados en el año 2011 (ver Nota 15).

6. CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Constituye una cuenta por cobrar a Solucionsa S.A., la cual fue reclasificada a largo plazo en el año 2010, en función del acuerdo firmado en dicho año. Esta cuenta genera una tasa de interés equivalente a la tasa de activa referencial del Banco Central del Ecuador (8.94% al 31 de diciembre de 2010).

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mundo Deportivo Medeport S.A.	34	
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.		14
Eventsports Cía. Ltda.		4
Otras	—	<u>5</u>
Total	<u>34</u>	<u>23</u>

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1	14
Provisión del año	10	1
Pagos efectuados	<u>(1)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin de año	<u>10</u>	<u>1</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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	58	9
Gastos no deducibles	39	28
Otras partidas	(26)	(5)
Utilidad gravable	<u>71</u>	<u>32</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>18</u>	<u>8</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	(50)	(31)
Provisión del año	18	8
Pagos efectuados	(27)	(27)
Baja de crédito tributario de años anteriores	<u>29</u>	<u>—</u>
SalDOS al fin del año (Nota 5)	<u>(30)</u>	<u>(50)</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

10. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de Impuesto a la Renta	3	1
Beneficios sociales	4	4
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	1	
Provisión de gastos		27
Impuesto al Valor Agregado - IVA		10
Otras cuentas por pagar	<u>37</u>	<u>13</u>
Total	<u>45</u>	<u>55</u>

11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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 2010, 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 7 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenía 20 años o más 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%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	326	170
Provisión del año	<u>111</u>	<u>156</u>
Saldos al fin del año	<u>437</u>	<u>326</u>

12. 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por uso de nombre comercial	<u>1,080</u>	<u>1,080</u>
Compras	<u>356</u>	<u>148</u>
Ingresos por coauspicio	<u>70</u>	<u>34</u>
Intereses ganados	<u>30</u>	<u>-</u>

14. COMPROMISO

En abril del 2010, la Compañía renovó un contrato de auspicio con vencimiento en ocho años a partir del 1 de enero del 2011 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.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
