

14618

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Marathon Casa de Deportes S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 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 2006 y 2005, los resultados 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 23, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		9	18
Cuentas por cobrar comerciales	4	276	21
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	900	1,087
Inventarios		22	4
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>38</u>	<u>44</u>
Total activos corrientes		<u>1,245</u>	<u>1,174</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>12</u>	<u>41</u>
TOTAL		<u>1,257</u>	<u>1,215</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		8	2
Cuentas por pagar	6	132	28
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	6	225
Participación a empleados		11	27
Impuesto a la renta		1	15
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>92</u>	<u>123</u>
Total pasivos corrientes		<u>250</u>	<u>420</u>
PROVISION PARA JUBILACION	9	<u>166</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		600	450
Reserva legal		12	5
Utilidades retenidas		<u>229</u>	<u>340</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>841</u>	<u>795</u>
TOTAL		<u>1,257</u>	<u>1,215</u>

Ver notas a los estados financieros


Fausto Corral A.
Representante Legal


Yadira Román
Contadora

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

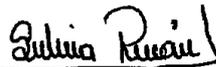
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:	11		
Ventas		554	253
Co-auspicio publicitario		<u>936</u>	<u>840</u>
Total		1,490	1,093
COSTO DE VENTAS	11	<u>366</u>	<u>139</u>
MARGEN BRUTO		1,124	954
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,052</u>	<u>774</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		72	180
OTROS INGRESOS (GASTOS)	11	<u>2</u>	<u>(2)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>74</u>	<u>178</u>
MENOS:			
Participación a empleados		11	27
Impuesto a la renta		<u>17</u>	<u>27</u>
Total		<u>28</u>	<u>54</u>
UTILIDAD NETA		<u>46</u>	<u>124</u>

Ver notas a los estados financieros


Fausto Corral A.
Representante Legal


Yadira Román
Contadora

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

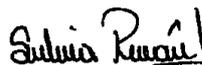
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	410	8	253	671
Utilidad neta			124	124
Transferencia		4	(4)	
Capitalización	<u>40</u>	<u>(7)</u>	<u>(33)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	450	5	340	795
Utilidad neta			46	46
Transferencia		12	(12)	
Capitalización	<u>150</u>	<u>(5)</u>	<u>(145)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>600</u>	<u>12</u>	<u>229</u>	<u>841</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.
Representante Legal



Yadira Román
Contadora

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,232	1,081
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(1,192)	(1,041)
Participación a empleados	(27)	(8)
Impuesto a la renta	(31)	(15)
Otros gastos, neto	<u>(9)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(27)</u>	<u>15</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(75)	(3)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>87</u>	<u>—</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>12</u>	<u>(3)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de sobregiros bancarios y efectivo proveniente de actividades de inversión	<u>6</u>	<u>2</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(9)	14
Comienzo del año	<u>18</u>	<u>4</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>9</u></u>	<u><u>18</u></u>

(Continúa...)

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	46	124
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	28	25
Provisión para jubilación	166	
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(11)	
Provisión para cuentas dudosas	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(258)	(12)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	736	(610)
Inventarios	(18)	30
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	(3)
Cuentas por pagar	104	6
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(768)	327
Participación a empleados	(16)	19
Impuesto a la renta	(14)	12
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(31)</u>	<u>97</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(27)</u>	<u>15</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 11	<u>549</u>	<u>209</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.
Representante Legal



Yadira Román
Contadora

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Marathon Casa de Deportes S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación y comercialización de toda clase de artículos deportivos.

2. POLITICAS 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. 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 por 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 instalaciones, muebles y enseres y 3 para equipos de computación.

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 accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	279	21
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3)</u>	<u>-</u>
Total	<u>276</u>	<u>21</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mixsports Cía. Ltda.	457	665
Superdeporte Cía. Ltda.	433	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	10	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.		417
Otros	<u>—</u>	<u>5</u>
Total	<u>900</u>	<u>1,087</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	129	28
Proveedores del exterior	<u>3</u>	—
Total	<u>132</u>	<u>28</u>

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.	6	
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.		135
Superdeporte Cía. Ltda.		70
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	—	<u>20</u>
Total	<u>6</u>	<u>225</u>

8. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	40	52
Retenciones de impuesto a la renta	34	24
Beneficios sociales	17	13
Otras cuentas por pagar	<u>1</u>	<u>34</u>
Total	<u>92</u>	<u>123</u>

9. PROVISION PARA JUBILACION

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 2006, 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:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 1 trabajador que al 31 de diciembre del 2006 tenía 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 17 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo 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%.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 600,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (450,000 acciones para el año 2005).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Regalías	<u>900</u>	<u>840</u>
Compras	<u>637</u>	<u>110</u>
Otros ingresos	<u>131</u>	<u>88</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 2006 y 2005, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

12. COMPROMISO

En mayo del 2006, la Compañía renovó un contrato de auspicio con vencimiento en cuatro años 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 Ecuatoriana de Fútbol - F.E.F., por su parte ésta concede al auspiciante la presencia exclusiva en la rama deportiva en todas sus selecciones.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
