

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 28, 2008
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398



MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		10	9
Cuentas por cobrar comerciales	3	76	276
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	775	900
Inventarios	5	124	22
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>160</u>	<u>38</u>
Total activos corrientes		<u>1,145</u>	<u>1,245</u>
ACTIVO FIJO, NETO		<u>1</u>	<u>12</u>
TOTAL		<u>1,146</u>	<u>1,257</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		11	8
Cuentas por pagar	7	59	132
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	22	6
Participación a empleados			11
Impuesto a la renta			1
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>71</u>	<u>92</u>
Total pasivos corrientes		<u>163</u>	<u>250</u>
PROVISION PARA JUBILACION	10	<u>160</u>	<u>166</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		600	600
Reserva legal		17	12
Utilidades retenidas		<u>206</u>	<u>229</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>823</u>	<u>841</u>
TOTAL		<u>1,146</u>	<u>1,257</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ventas		315	590
Uso de nombre comercial	12	<u>1,080</u>	<u>900</u>
Total		1,395	1,490
COSTO DE VENTAS	12	<u>177</u>	<u>366</u>
MARGEN BRUTO		1,218	1,124
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,237</u>	<u>1,052</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		(19)	72
OTROS INGRESOS, NETO	12	<u>1</u>	<u>2</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(18)</u>	<u>74</u>
MENOS:			
Participación a empleados			11
Impuesto a la renta			<u>17</u>
Total		<u>-</u>	<u>28</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(18)</u>	<u>46</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 2007 Y 2006**

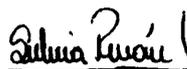
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	450	5	340	795
Utilidad neta			46	46
Transferencia		12	(12)	
Capitalización	<u>150</u>	<u>(5)</u>	<u>(145)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	600	12	229	841
Pérdida neta			(18)	(18)
Transferencia	—	<u>5</u>	<u>(5)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>600</u>	<u>17</u>	<u>206</u>	<u>823</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,296	1,232
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(1,272)	(1,192)
Participación a empleados	(11)	(27)
Impuesto a la renta	(16)	(31)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>1</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(2)</u>	<u>(27)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos		(75)
Precio de venta de activos fijos	<u> </u>	<u>87</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>-</u>	<u>12</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de sobregiros bancarios y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>3</u>	<u>6</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1	(9)
Comienzo del año	<u>9</u>	<u>18</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>10</u></u>	<u><u>9</u></u>

(Continúa...)

MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.

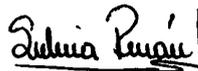
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(18)	46
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	11	28
Provisión (reversión de provisión) para jubilación	(6)	166
Ganancia en venta de propiedades y equipos		(11)
Provisión para cuentas dudosas		3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	200	(258)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(286)	736
Inventarios	(102)	(18)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(107)	6
Cuentas por pagar	(73)	104
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	427	(768)
Participación a empleados	(11)	(16)
Impuesto a la renta	(16)	(14)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(21)</u>	<u>(31)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(2)</u>	<u>(27)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 12	<u>411</u>	<u>549</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 2007 Y 2006

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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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:

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.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado.

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.

Provisión para Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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. Esta provisión es registrada en los resultados del año.

Provisión para 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. Esta provisión es registrada en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	79	279
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>76</u>	<u>276</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	732	433
Mixsports Cía. Ltda.	42	457
Mercadeo, Relaciones Públicas y Promociones MERCAPROM S.A.	1	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	<u>—</u>	<u>10</u>
Total	<u>775</u>	<u>900</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	109	9
Accesorios	11	9
Zapatos	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	<u>124</u>	<u>22</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Licencias pagadas por anticipado	58	
Préstamos a empleados	21	17
Crédito tributario de Impuesto a la Renta	28	13
Anticipo a proveedores	39	8
Otras cuentas por cobrar	<u>14</u>	—
Total	<u>160</u>	<u>38</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	56	129
Proveedores del exterior	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>59</u>	<u>132</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deportes y Recreaciones FICCHUR Cía. Ltda.	15	
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	<u>7</u>	<u>6</u>
Total	<u>22</u>	<u>6</u>

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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	37	40
Retenciones de Impuesto a la Renta	18	34
Beneficios sociales	12	17
Otras cuentas por pagar	<u>4</u>	<u>1</u>
Total	<u>71</u>	<u>92</u>

10. 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 2007, 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 2007 tenía 20 años o más de trabajo;
- 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%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	166	
Provisión del año (reversión de provisión)	<u>(6)</u>	<u>166</u>
SalDOS al fin del año	<u>160</u>	<u>166</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 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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por uso de nombre comercial	<u>1,080</u>	<u>900</u>
Compras	<u>272</u>	<u>382</u>
Gastos	<u>5</u>	<u>255</u>
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>131</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 2007 y 2006, 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 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.