

**Deloitte.**

*Archivo general*

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

14618

Abril 29, 2009

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Marathon Casa de Deportes S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 14618.

Atentamente,

Santiago Sánchez  
Senior Manager



Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

# **Marathon Casa de Deportes S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados el  
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de  
los Auditores Independientes*

---

## **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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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.

Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas para su desarrollo económico, las cuales no permiten en la actualidad, establecer eventuales implicaciones en el futuro de la economía nacional.

Marzo 20, 2009  
Registro No. 019



**MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		1	10
Cuentas por cobrar comerciales	3	264	76
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	725	775
Inventarios	5	43	124
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>127</u>	<u>160</u>
Total activos corrientes		<u>1,160</u>	<u>1,145</u>
ACTIVO FIJO, NETO		<u>1</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>1,161</u>	<u>1,146</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		20	11
Cuentas por pagar	7	161	59
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	36	22
Participación a trabajadores		14	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>65</u>	<u>71</u>
Total pasivos corrientes		<u>296</u>	<u>163</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	11	<u>170</u>	<u>160</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		600	600
Reserva legal		17	17
Utilidades retenidas		<u>78</u>	<u>206</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>695</u>	<u>823</u>
TOTAL		<u>1,161</u>	<u>1,146</u>

Ver notas a los estados financieros

Fausto Corral A.  
Representante Legal

Karina Vergara  
Contadora

**MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Nota</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas	13	377	315
Uso de nombre comercial	13	<u>1,080</u>	<u>1,080</u>
Total		1,457	1,395
<b>COSTO DE VENTAS</b>			
	13	<u>263</u>	<u>177</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>			
		1,194	1,218
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>			
	13	<u>1,066</u>	<u>1,237</u>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES</b>			
		128	(19)
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS), NETOS</b>			
		<u>(20)</u>	<u>1</u>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		<u>108</u>	<u>(18)</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a trabajadores		14	
Impuesto a la renta	9	<u>24</u>	
Total		<u>38</u>	
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>			
		<u>70</u>	<u>(18)</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.  
Representante Legal

  
Karina Vergara  
Contadora

**MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	600	12	229	841
Pérdida neta			(18)	(18)
Transferencia	—	<u>5</u>	<u>(5)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	600	17	206	823
Utilidad neta			70	70
Distribución de dividendos			(200)	(200)
Otros	—	—	<u>2</u>	<u>2</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>600</u>	<u>17</u>	<u>78</u>	<u>695</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.  
Representante Legal



Karina Vergara  
Contadora

**MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,656	1,296
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(1,113)	(1,272)
Participación a empleados		(11)
Impuesto a la renta	(22)	(16)
Otros ingresos, neto	<u>(10)</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>511</u>	<u>(2)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de sobregiros bancarios	9	3
Préstamos a compañías relacionadas	(329)	
Pago de dividendos	<u>(200)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de Financiamiento	<u>(520)</u>	<u>3</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	(9)	1
Comienzo del año	<u>10</u>	<u>9</u>
FIN DEL AÑO	<u>1</u>	<u>10</u>

(Continúa...)

**MARATHON CASA DE DEPORTES S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	70	(18)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos		11
Provisión (reversión de provisión) para jubilación	10	(6)
Provisión para cuentas dudosas	3	
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	10	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(191)	200
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	234	(286)
Inventarios	81	(102)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	25	(107)
Cuentas por pagar	102	(73)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	159	427
Participación a trabajadores	14	(11)
Impuesto a la renta	(2)	(16)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(4)</u>	<u>(21)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>511</u>	<u>(2)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 13	<u>145</u>	<u>411</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones en el futuro de la economía nacional. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **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, 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.

**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.

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

**Provisión para Impuesto a la Renta** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y 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.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

### **3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	270	79
Provisión para cuentas dudosas	<u>(6)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>264</u>	<u>76</u>

#### 4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	342	732
Soluciones S.A.	329	
Mundo Deportivo MEDEPORT S.A.	53	
Mixsports Cía. Ltda.	1	42
Mercadeo, Relaciones Públicas y Promociones MERCAPROM S.A.	—	<u>1</u>
Total	<u>725</u>	<u>775</u>

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	41	109
Accesorios	2	11
Zapatos	—	<u>4</u>
Total	<u>43</u>	<u>124</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Licencias pagadas por anticipado	51	58
Crédito tributario de Impuesto a la Renta, Nota 9	31	29
Crédito tributario de Impuesto a la Renta de años anteriores		10
Préstamos a empleados	28	21
Anticipo a proveedores	10	39
Impuestos al Valor Agregado - IVA	7	
Otras cuentas por cobrar	—	<u>3</u>
Total	<u>127</u>	<u>160</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	158	56
Proveedores del exterior	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>161</u>	<u>59</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	19	
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	7	15
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	6	
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.		7
Otras	<u>4</u>	—
Total	<u>36</u>	<u>22</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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	94	(18)
Gastos no deducibles	19	
Amortización pérdida tributaria	(18)	
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>95</u>	<u>(18)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>24</u>	—

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha compensado la totalidad de sus pérdidas tributarias.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(29)	(16)
Provisión del año	24	
Pagos efectuados	<u>(26)</u>	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(31)</u>	<u>(29)</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

## 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión de gastos	32	
Beneficios sociales	13	12
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	2	37
Retenciones de Impuesto a la Renta	1	18
Otras cuentas por pagar	<u>17</u>	<u>4</u>
Total	<u>65</u>	<u>71</u>

## 11. 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 2008, 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 2008 tenía 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 6 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	160	166
Provisión del año (reversión de provisión)	<u>10</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>170</u>	<u>160</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, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por uso de nombre comercial	<u>1,080</u>	<u>1,080</u>
Compras	<u>180</u>	<u>272</u>
Gastos	<u>73</u>	<u>5</u>
Ingresos por coauspicio	<u>31</u>	<u>-</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 y 2007, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

#### **14. 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.

#### **15. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---