

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

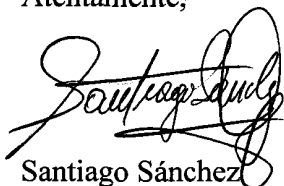
Abril 28, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Mundo Deportivo Medeport S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 156513. ✓

Atentamente,



Santiago Sánchez
Senior Manager



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Mundo Deportivo Medeport 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
Mundo Deportivo Medeport S.A.:

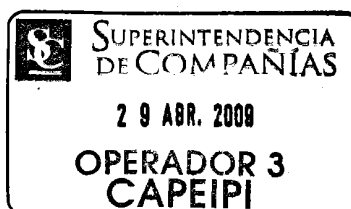
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mundo Deportivo Medeport S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de 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 Mundo Deportivo Medeport 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



Basem Bader
Licencia No. 18398

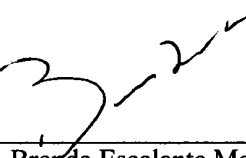
MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		226	79
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,902	1,203
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	3,057	33
Inventarios	5	903	639
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>410</u>	<u>355</u>
Total activos corrientes		<u>6,498</u>	<u>2,309</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Instalaciones y adecuaciones		575	417
Muebles y enseres y equipos de oficina		288	137
Equipos de computación		80	51
Vehículos		<u>1</u>	
Total		<u>944</u>	<u>605</u>
Menos depreciación acumulada		<u>208</u>	<u>75</u>
Propiedades equipos, neto		<u>736</u>	<u>530</u>
OTROS ACTIVOS, NETO		<u>136</u>	<u>147</u>
TOTAL		<u>7,370</u>	<u>2,986</u>

Ver notas a los estados financieros



Brenda Escalante Mead
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligación bancaria	7	1,000	3
Cuentas por pagar		422	136
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	3,563	2,268
Participación a trabajadores	9	257	79
Impuesto a la renta	10	216	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>431</u>	<u>110</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,889</u>	<u>2,596</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN			
		<u>60</u>	<u>20</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	333	1
Utilidades retenidas		<u>1,088</u>	<u>369</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,421</u>	<u>370</u>
TOTAL			
		<u>7,370</u>	<u>2,986</u>



Doris Pacheco
Contadora

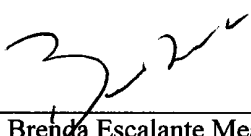
MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

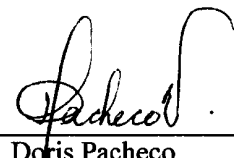
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	13	16,419	11,104
COSTO DE VENTAS	13	<u>11,918</u>	<u>8,260</u>
MARGEN BRUTO		4,501	2,844
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	13	<u>2,492</u>	<u>2,059</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,009</u>	<u>785</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Gastos financieros		228	218
Otros gastos, neto		<u>67</u>	<u>37</u>
Total		<u>295</u>	<u>255</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,714</u>	<u>530</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	257	79
Impuesto a la renta	10	<u>406</u>	<u>80</u>
Total		<u>663</u>	<u>159</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,051</u>	<u>371</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


Doris Pacheco
Contadora

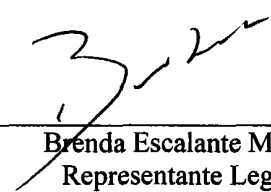
MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

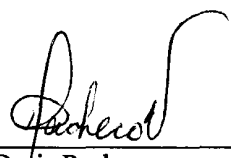
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1	(2)	(1)
Utilidad neta	—	<u>371</u>	<u>371</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1	369	370
Utilidad neta		1,051	1,051
Capitalización	<u>332</u>	<u>(332)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>333</u>	<u>1,088</u>	<u>1,421</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


Doris Pacheco
Contadora

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT 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)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	14,919	9,890
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(12,691)	(8,645)
Gastos financieros	(177)	(218)
Impuesto a la renta	(190)	(162)
Participación a trabajadores	(79)	
Otros gastos, neto	<u>(67)</u>	<u>(37)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,715</u>	<u>828</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(339)	(605)
Adquisición de otros activos	(26)	(147)
Préstamo a compañía relacionada	<u>(2,200)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,565)</u>	<u>(752)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	(3)	3
Incremento de obligación bancaria	<u>1,000</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>997</u>	<u>3</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	147	79
Comienzo del año	<u>79</u>	<u>—</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>226</u></u>	<u><u>79</u></u>

(Continúa...)

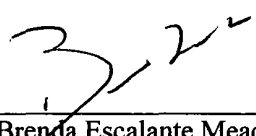
MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

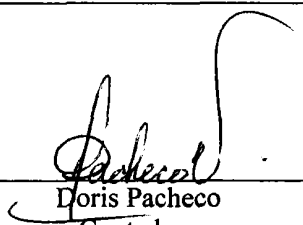
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,051	371
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	133	75
Provisión para cuentas dudosas	19	11
Provisión para jubilación	40	20
Amortización otros activos	37	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(718)	(1,214)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(855)	(4,273)
Inventarios	(264)	(639)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(55)	(271)
Cuentas por pagar	286	134
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,326	6,508
Participación a trabajadores	178	79
Impuesto a la renta	216	(82)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>321</u>	<u>109</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,715</u>	<u>828</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas (Nota 13)	<u>31</u>	<u>4,240</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


Doris Pacheco
Contadora

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Mundo Deportivo Medeport S.A. está constituida en Ecuador y su actividad principal es la importación, comercialización y distribución de toda clase de artículos para la práctica de diversas disciplinas deportivas. La Compañía fue constituida el 18 de agosto del 2006 e inició sus operaciones comerciales en enero del 2007.

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.

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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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 muebles y enseres y equipos de oficina, 3 para equipos de computación, 5 y 10 para instalaciones y adecuaciones. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a concesiones de locales en centros comerciales, registradas a su costo de adquisición y amortizadas en línea recta en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

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 del 15% 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.

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 mayoristas	1,736	1,057
Tarjetas de crédito	196	145
Clientes minoristas		12
Provisión para cuentas dudosas	<u>(30)</u>	<u>(11)</u>
Total	<u>1,902</u>	<u>1,203</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)	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	2,200	
Superdeporte Cía. Ltda.	460	
Teleshop Cía. Ltda.	146	
Detalmix Cía. Ltda.	79	6
Mixdeportivo Cía. Ltda.	76	27
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	54	
Otras	<u>42</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,057</u>	<u>33</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	419	323
Ropa	196	131
Accesorios	100	117
Materiales y suministros	26	66
Importaciones en tránsito	<u>162</u>	<u>2</u>
Total	<u>903</u>	<u>639</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	530	
Adquisiciones	339	605
Depreciación	<u>(133)</u>	<u>(75)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>736</u>	<u>530</u>

7. OBLIGACIÓN BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a una obligación con un banco local con vencimiento en enero del 2009 y una tasa de interés nominal anual del 12%. Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a sobregiro bancario.

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)	
Mundo Deportivo Emede S.A.	3,503	2,254
Marathon Casa de Deportes S.A.	53	
Otras	<u>7</u>	<u>14</u>
Total	<u>3,563</u>	<u>2,268</u>

9. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	79	
Provisión del año	257	79
Pagos efectuados	<u>(79)</u>	<u>—</u>
SalDOS al fin del año	<u>257</u>	<u>79</u>

10. 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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,457	451
Gastos no deducibles	166	2
Amortización de pérdidas tributarias		<u>(1)</u>
Utilidad gravable	<u>1,623</u>	<u>452</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados		50
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>406</u>	<u>30</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>406</u>	<u>80</u>

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	(82)	
Provisión del año	406	80
Pagos efectuados	(190)	(162)
Transferencia a crédito tributario de años anteriores	<u>82</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>216</u>	<u>(82)</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 y 2008.

11. 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)	
Cuentas por pagar empleados	101	1
Provisión para publicidad	116	8
Retenciones en la fuente e Impuesto al Valor Agregado - IVA	53	75
Intereses por pagar	51	
Otras	<u>110</u>	<u>26</u>
Total	<u>431</u>	<u>110</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 332,800 acciones de US\$1 valor nominal unitario (800 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2007).

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)	
Ventas	<u>8,700</u>	<u>6,522</u>
Compras	<u>8,866</u>	<u>7,352</u>
Gastos	<u>267</u>	<u>794</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Mundo Deportivo Medeport S.A. y sus compañías relacionadas, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

14. 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.