

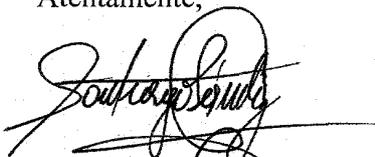
Abril 30, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Equinox S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 16564.

Atentamente,



Santiago Sánchez
Senior Manager



Equinox S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Equinox S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Equinox S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio 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 de la Compañía 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

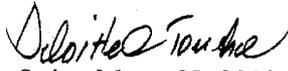
Responsabilidad del Auditor

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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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 importantes, la posición financiera de Equinox S.A. al 31 de diciembre del 2009, 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 22, 2010
Registro No. 019

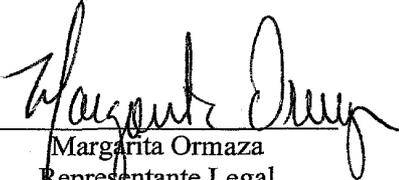

Basem Bader
Licencia No. 18398

EQUINOX S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

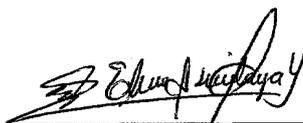
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		78	1,582
Cuentas por cobrar comerciales	3	451	474
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	356	10,205
Inventarios	5, 16	5,197	6,751
Otras cuentas por cobrar	6	800	790
Total activos corrientes		<u>6.882</u>	<u>19,802</u>
ACTIVO FIJO, NETO		<u>9</u>	<u>14</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	7, 16	<u>12,192</u>	<u>5,394</u>
OTROS ACTIVOS		<u>6</u>	<u>5</u>
TOTAL		<u>19,089</u>	<u>25,215</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		279	8
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo			866
Obligaciones por pagar a bancos	8, 16	9,676	19,301
Cuentas por pagar	9	304	3,350
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	7,343	214
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>348</u>	<u>298</u>
Total pasivos corrientes		<u>17,950</u>	<u>24,037</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR		<u>887</u>	<u>-</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>10</u>	<u>7</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		47	47
Aportes para futuras capitalizaciones		109	109
Reserva legal		54	54
Utilidades retenidas		<u>32</u>	<u>961</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>242</u>	<u>1,171</u>
TOTAL		<u>19,089</u>	<u>25,215</u>

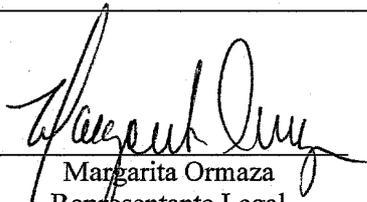

Elena Asimbaya
Contadora

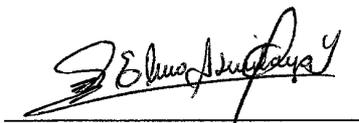
EQUINOX S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	14	20,633	23,456
COSTO DE VENTAS	14	<u>17,941</u>	<u>20,449</u>
MARGEN BRUTO		2,692	3,007
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	14	<u>881</u>	<u>1,134</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,811</u>	<u>1,873</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO:			
Intereses pagados		1,069	1,838
Comisiones por cartas de crédito		265	239
Gastos financieros		157	71
Intereses ganados		(126)	(506)
Otros gastos, neto		<u>410</u>	<u>221</u>
Total		<u>1,775</u>	<u>1,863</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>36</u>	<u>10</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	5	1
Impuesto a la renta	11	<u> </u>	<u>36</u>
Total		<u>5</u>	<u>37</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>31</u>	<u>(27)</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal

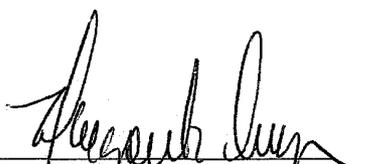

Elena Asimbaya
Contadora

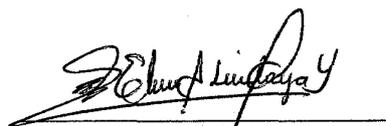
EQUINOX S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
					... (en miles de U.S. dólares) ...
Saldos al 31 de diciembre del 2007	47	109	54	988	1,198
Pérdida neta	—	—	—	(27)	(27)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	47	109	54	961	1,171
Utilidad neta				31	31
Dividendos declarados	—	—	—	(960)	(960)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>47</u>	<u>109</u>	<u>54</u>	<u>32</u>	<u>242</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contadora

EQUINOX S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	28,306	25,705
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(12,536)	(20,006)
Intereses y comisiones pagadas	(2,201)	(2,327)
Intereses ganados	126	506
Participación a trabajadores	(1)	
Impuesto a la renta	(137)	(119)
Otros gastos, neto	<u>150</u>	<u>(218)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>13,707</u>	<u>3,541</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos		(8)
Incremento de inversiones a largo plazo	(6,798)	(2,212)
Recuperación de cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,808	1,310
Adquisición de otros activos	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,991)</u>	<u>(912)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(866)	(929)
Pago de obligaciones por pagar a bancos y sobregiros	<u>(9,354)</u>	<u>(1,114)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(10,220)</u>	<u>(2,043)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(1,504)	586
Saldos al comienzo del año	<u>1,582</u>	<u>996</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>78</u></u>	<u><u>1,582</u></u>

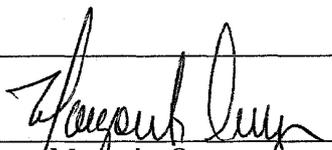
(Continúa...)

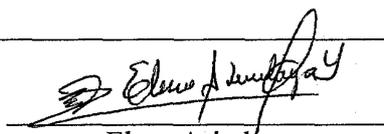
EQUINOX S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	31	(27)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activo fijo	5	5
Provisión para jubilación	3	7
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta		3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	23	(132)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	8,041	1,313
Inventarios	1,554	(357)
Otras cuentas por cobrar	54	(228)
Cuentas por pagar	(3,046)	1,883
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7,129	1,315
Impuesto a la renta	(137)	(83)
Participación a trabajadores	4	1
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>46</u>	<u>(159)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>13,707</u>	<u>3,541</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas (Nota 14)	<u>-</u>	<u>1,106</u>
Compensación de cuentas por cobrar a accionistas	<u>73</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados y no pagados	<u>887</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contadora

EQUINOX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Equinox S.A. es una compañía constituida en Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos complementarios para el deporte en general.

El domicilio principal de la Compañía está ubicado en el Distrito Metropolitano de Quito y está facultada para establecer sucursales en otros lugares de la República del Ecuador.

El 29 de mayo del 2001 y el 6 de febrero del 2007, el Consejo Nacional de Zonas Francas registró la calificación de la Compañía como usuario para establecerse en la empresa Zona Franca Manabí - ZOFRAMA S.A. y en la empresa Zona Franca de Manta - ZONAMANTA S.A., respectivamente. Estas calificaciones le permiten a la Compañía aprovechar de los beneficios y obligaciones constantes en la Ley Ecuatoriana de Zonas Francas. La actividad autorizada es de empresa comercial y puede efectuar importación, exportación y transferencia de artículos y accesorios deportivos.

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, las cuales son 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:

Ventas y Costos 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 Activo Fijo - Al costo de adquisición. El costo de activo fijo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de 10 para instalaciones y adecuaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversiones - Al valor nominal, los intereses generados se llevan a resultados en base a su causación.

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. Para el segmento de operaciones en Zona Franca se encuentran exentos de impuesto a la renta los ingresos generados en esta zona. Adicionalmente, serán no deducibles los gastos asociados con la generación de los mencionados ingresos exentos.

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 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	478	501
Provisión para cuentas dudosas	<u>(27)</u>	<u>(27)</u>
Total	<u>451</u>	<u>474</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equitacna S.A.C.	21	1,322
Soluciones S.A.	192	208
Superdeporte S.A.	122	95
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.		4,005
Equiperú S.A.C.		2,725
Rayax Overseas Investment Corp.		1,117
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.		649
Otras	<u>21</u>	<u>84</u>
Total	<u>356</u>	<u>10,205</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	1,226	1,159
Ropa	773	684
Accesorios	509	559
Material POP y suministros	59	48
Importaciones en tránsito	<u>2,630</u>	<u>4,301</u>
Total	<u>5,197</u>	<u>6,751</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	450	353
Crédito tributario de impuesto a la renta de años anteriores	75	124
Crédito tributario de impuesto a la renta del año (Nota 11)	137	75
Anticipos a proveedores	66	168
Otras cuentas por cobrar	<u>72</u>	<u>70</u>
Total	<u>800</u>	<u>790</u>

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos a plazo	11,798	5,347
Fondos en fideicomiso (Nota 16)	<u>394</u>	<u>47</u>
Total	<u>12,192</u>	<u>5,394</u>

Depósitos a plazo - Constituyen depósitos a plazo en bancos del exterior con vencimientos renovables permanentes que generan tasas de interés nominales anuales del 0.05% (entre el 0.05% y 3.05% para el año 2008) las cuales garantizan las cartas de crédito abiertas para las importaciones negociadas con Nike International Ltd. (Nota 16).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta junio del 2010 (hasta noviembre del 2009 para el año 2008) y tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.75% y 9.14% (entre el 7.69% y 9.55% para el año 2008)	8,706	8,419
Obligaciones con bancos del exterior con vencimientos en febrero del 2010 (hasta mayo del 2009 para el año 2008) y una tasa de interés nominal anual del 1.28% (que fluctúan entre el 2.22% y 5.21% para el año 2008)	<u>970</u>	<u>10,882</u>
Total	<u>9,676</u>	<u>19,301</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	154	3,274
Proveedores locales	<u>150</u>	<u>76</u>
Total	<u>304</u>	<u>3,350</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	4,989	
Equiperú S.A.C	1,559	
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	653	173
Inmobiliaria Investa S.A.	62	
Mixdeportivo Cía. Ltda.	41	
Shamballa S.A.	35	37
Otras	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	<u>7,343</u>	<u>214</u>

11. 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 declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran 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 (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	31	9
Amortización de pérdidas tributarias		(48)
Gastos no deducibles (1)	15,519	21,164
Ingresos exentos (1)	<u>(15,652)</u>	<u>(20,981)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(102)</u>	<u>144</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>-</u>	<u>36</u>

- (1) Conforme al Art. 41 de la Ley de Zonas Francas, se encuentran exentos de impuesto a la renta los ingresos generados en esta zona. Adicionalmente, serán no deducibles los gastos asociados con la generación de los mencionados ingresos exentos.

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 tributarias. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$701 mil (US\$599 mil para el año 2008).

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(75)	8
Provisión del año		36
Transferencia a crédito tributario de años anteriores	75	
Pagos efectuados	<u>(137)</u>	<u>(119)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(137)</u>	<u>(75)</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2006 al 2009.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	223	
Intereses por pagar	70	220
Retenciones de impuestos	22	27
Participación a trabajadores	5	1
Otras cuentas por pagar	<u>28</u>	<u>50</u>
Total	<u>348</u>	<u>298</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 46,600 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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>19,700</u>	<u>22,196</u>
Compras	<u>9,787</u>	<u>1,929</u>
Gastos de administración y ventas	<u>146</u>	<u>234</u>
Otros ingresos	<u>115</u>	<u>417</u>
Otros gastos	<u>98</u>	<u>-</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Equinox S.A. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

15. COMPROMISOS

Representación de Marca - La Compañía renovó en mayo del 2009 el contrato con Nike International Ltd., mediante el cual se le confiere la exclusividad para la distribución y venta de zapatos, ropa y accesorios de marca NIKE en Ecuador y Perú. Este contrato tiene un plazo de duración hasta mayo del año 2011, renovable automáticamente.

Convenio de Comercialización - En enero del 2000, la Compañía celebró un convenio de comercialización en el que autoriza a Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. (compañía relacionada), el uso de la marca NIKE con fines exclusivos de promoción comercial en el mercado ecuatoriano, para lo cual Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. se compromete a asumir todos los gastos de comercialización y operación que demande la operación de la Compañía.

Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos - El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. (compañía relacionada), constituyó un fideicomiso por el cual se canalizan los flujos derivados de la facturación que se realicen a los clientes de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. y de Equinox S.A.. Estos flujos serán fuente de pago de las obligaciones que mantiene Equinox S.A. con el Banco Pichincha.

16. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Inventarios	<u>4,974</u>	<u>4,974</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Inversiones	<u>11,798</u>	<u>5,347</u>	Operaciones con Nike International Ltd.
Fondos en fideicomiso	<u>394</u>	<u>47</u>	Obligaciones por pagar a bancos

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del emisión de los estados financieros (marzo 22 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.