

18724

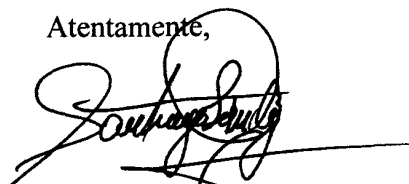
Abril 29, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Mundo Deportivo EMEDE S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 18724.

Atentamente,



Santiago Sánchez
Senior Manager



Mundo Deportivo EMEDE 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
Mundo Deportivo EMEDE S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Mundo Deportivo EMEDE S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 Mundo Deportivo EMEDE 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.

Asunto de énfasis

Los estados financieros adjuntos, han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Tal como se explica en la Nota 2, durante el año 2009, la Compañía redujo significativamente su actividad principal de operación en Zona Franca y decidió suspender su actividad comercial a partir del año 2010. Esta situación indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que podría ser necesario si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.



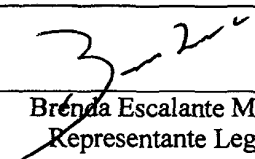
Quito, Marzo 29, 2010
Registro No. 019

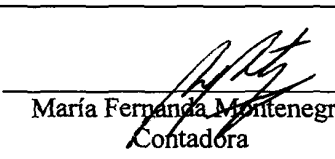


Basem Bader
Licencia No. 18398

MUNDO DEPORTIVO EMEDE 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		11	692
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	2,087	4,125
Inventarios	4	1,421	651
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>92</u>	<u>50</u>
Total activos corrientes		<u>3,611</u>	<u>5,518</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>1</u>	<u>1</u>
OTROS ACTIVOS		<u>18</u>	<u>19</u>
TOTAL		<u>3,630</u>	<u>5,538</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	5	1,040	1,645
Cuentas por pagar	6	1,616	2,950
Cuentas por pagar a compañías relacionadas			7
Impuesto a la renta	7		12
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>28</u>	<u>27</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,684</u>	<u>4,641</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR		<u>188</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		583	583
Reserva legal		73	73
Reserva de capital		52	52
Utilidades retenidas		<u>50</u>	<u>189</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>758</u>	<u>897</u>
TOTAL		<u>3,630</u>	<u>5,538</u>


Brenda Escalante Mead
Representante Legal

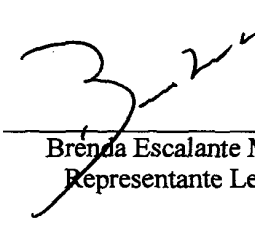

María Fernanda Montenegro
Contadora

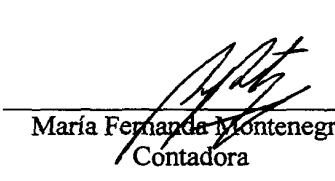
MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	9	8,958	8,953
COSTO DE VENTAS	9	<u>8,439</u>	<u>8,597</u>
MARGEN BRUTO		519	356
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	9	<u>109</u>	<u>104</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>410</u>	<u>252</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO:			
Gastos financieros		129	6
Intereses pagados		129	263
Comisiones por cartas de crédito		67	82
Intereses ganados			(45)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>27</u>	<u>(56)</u>
Total		<u>352</u>	<u>250</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>58</u>	<u>2</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		9	-
Impuesto a la renta	7	<u>-</u>	<u>13</u>
Total		<u>9</u>	<u>13</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>49</u>	<u>(11)</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal

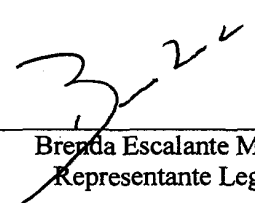

María Fernanda Montenegro
Contadora

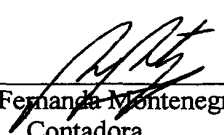
MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	583	61	52	212	908
Pérdida neta				(11)	(11)
Transferencia	—	<u>12</u>	—	<u>(12)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	583	73	52	189	897
Utilidad neta				49	49
Dividendos declarados	—	—	—	<u>(188)</u>	<u>(188)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>583</u>	<u>73</u>	<u>52</u>	<u>50</u>	<u>758</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


María Fernanda Montenegro
Contadora

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	10,979	7,653
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(10,617)	(5,792)
Intereses y comisiones pagadas	(335)	(367)
Impuesto a la renta	(77)	(1)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(27)</u>	<u>102</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(77)</u>	<u>1,595</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos		(1)
Disminución (incremento) de otros activos	<u>1</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>1</u>	<u>(5)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de sobregiros y obligaciones por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(605)</u>	<u>(908)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(681)	682
Saldo al comienzo del año	<u>692</u>	<u>10</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>11</u>	<u>692</u>

(Continúa...)

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

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

2009 2008
(en miles de U.S. dólares)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad (pérdida) neta	49	(11)
Ajuste para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta		14
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,038	(1,739)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(42)	(23)
Inventarios	(770)	1,187
Cuentas por pagar	(1,334)	2,482
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(7)	(313)
Impuesto a la renta	(12)	2
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1</u>	<u>(4)</u>

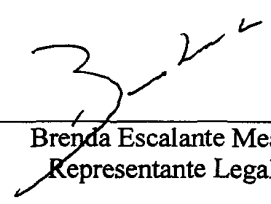
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

(77) 1,595

TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE
EFECTIVO:

Compensación de saldos entre compañías relacionadas (Ver Nota 9)	<u>-</u>	<u>90</u>
Dividendos declarados y no pagados	<u>188</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


María Fernanda Montenegro
Contadora

- 7 -

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

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

1. OPERACIONES

Mundo Deportivo EMEDE S.A. es una compañía constituida en el 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.

Mediante Registro Oficial No. 203 del 6 de febrero del 2006, el Consejo Nacional de Zonas Francas registró la calificación de la Compañía como usuario para establecerse en la empresa Zona Franca de Manta - ZONAMANTA S.A., la misma que gozará de los beneficios y obligaciones constantes en la Ley de Zonas Francas. La actividad autorizada es de empresa comercial y podrá efectuar la 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.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Durante el año 2009, la Compañía redujo significativamente su actividad principal de operación en Zona Franca y decidió suspender su actividad comercial a partir del año 2010. Esta situación indica, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que podría ser necesario si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

El principal plan de la Gerencia para mitigar este asunto consiste en buscar nuevas oportunidades de negocios para la Compañía.

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 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 equipos diversos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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 (Ver Nota 7).

3. 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)	
Mundo Deportivo Medeport S.A.	1,482	3,503
Rayax Overseas Investment Corp.	382	390
Overtaim S.A.	135	135
Deportec S.A.C.	58	58
Allegro Ecuador S.A.	25	25
Otras	<u>5</u>	<u>14</u>
Total	<u>2,087</u>	<u>4,125</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Importaciones en tránsito	1,421	
Zapatos		350
Ropa		206
Otros		<u>95</u>
Total	<u>1,421</u>	<u>651</u>

5. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen principalmente obligaciones con instituciones financieras locales por cartas de crédito para importaciones con vencimientos hasta febrero del 2010 (hasta marzo del 2009 para el año 2008) y una tasa de interés nominal anual del 9% (que fluctúa entre el 8.95% y el 9.01% para el año 2008).

6. 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	1,559	2,926
Proveedores locales	<u>57</u>	<u>24</u>
Total	<u>1,616</u>	<u>2,950</u>

7. 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, neto de participación a trabajadores	49	2
Ingresos exentos (1)	(4,875)	(8,982)
Gastos no deducibles (1)	4,805	9,038
Amortización de pérdidas tributarias	—	(5)
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(21)</u>	<u>53</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>—</u>	<u>13</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 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$21 mil.

- (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.

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	12	(28)
Provisión del año	—	13
Pagos efectuados	(77)	(1)
Baja de reclamos por pago indebido	—	14
Transferencia a crédito tributario de años anteriores	—	<u>14</u>
Saldos al fin del año (incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar en el año 2009)	<u>(65)</u>	<u>12</u>

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

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 583,000 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.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

9. 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>8,816</u>	<u>8,918</u>
Compras	<u>-</u>	<u>4</u>
Gastos de administración y ventas	<u>19</u>	<u>51</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Mundo Deportivo EMEDE 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.

10. GARANTÍA

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía en conjunto con su compañía relacionada Mundo Deportivo MEDEPORT S.A. han entregado inventarios por US\$1.3 millones en garantía de obligaciones bancarias de dicha compañía relacionada.

11. COMPROMISO

La Compañía celebró con Adidas Latin América S.A. un contrato de licencia de la marca, mediante el cual le otorgó a Mundo Deportivo EMEDE S.A. la distribución de sus productos. Este contrato se vence en mayo del 2010.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 29 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.