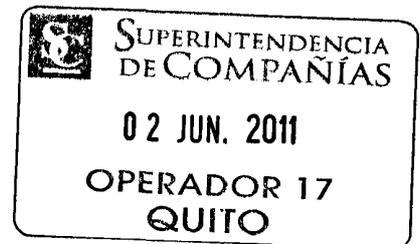


Mundo Deportivo EMEDE S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 2010, 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

Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 2, desde el año 2009, la Compañía redujo significativamente su actividad principal de operación en Zona Franca y a partir del año 2010 decidió suspender su actual actividad comercial. 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 iniciar nuevos negocios y 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 31, 2011
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

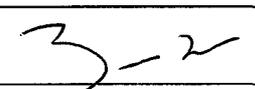


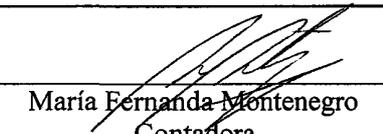
MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		186	11
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	810	2,087
Inventarios	4		1,421
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>75</u>	<u>92</u>
Total activos corrientes		<u>1,071</u>	<u>3,611</u>
CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO	5	<u>382</u>	<u> </u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>1</u>	<u>1</u>
OTROS ACTIVOS		<u>18</u>	<u>18</u>
TOTAL		<u>1,472</u>	<u>3,630</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	6	650	1,040
Dividendos por pagar		43	
Cuentas por pagar	7	14	1,616
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>10</u>	<u>28</u>
Total pasivos corrientes		<u>717</u>	<u>2,684</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR		<u>-</u>	<u>188</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9		
Capital social		583	583
Reserva legal		77	73
Reserva de capital		52	52
Utilidades retenidas		<u>43</u>	<u>50</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>755</u>	<u>758</u>
TOTAL		<u>1,472</u>	<u>3,630</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal

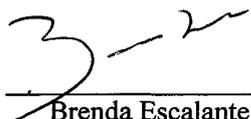

María Fernanda Montenegro
Contadora

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	10	2,492	8,958
COSTO DE VENTAS	10	<u>2,357</u>	<u>8,439</u>
MARGEN BRUTO		135	519
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	10	<u>53</u>	<u>176</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>82</u>	<u>343</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(8)	(129)
Gastos financieros		(106)	(129)
Intereses ganados		102	
Otros gastos, neto		<u>(32)</u>	<u>(27)</u>
Total		<u>(44)</u>	<u>(285)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>38</u>	<u>58</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			9
Impuesto a la renta	8	<u>41</u>	<u> </u>
Total		<u>41</u>	<u>9</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(3)</u>	<u>49</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal

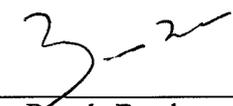

María Fernanda Montenegro
Contadora

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<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 2008	583	73	52	189	897
Utilidad neta				49	49
Dividendos declarados	—	—	—	(188)	(188)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	583	73	52	50	758
Pérdida neta				(3)	(3)
Transferencia	—	4	—	(4)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>583</u>	<u>77</u>	<u>52</u>	<u>43</u>	<u>755</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 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	3,222	10,979
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(2,340)	(10,617)
Intereses y comisiones pagadas	(114)	(335)
Impuesto a la renta	(26)	(77)
Otros gastos, neto	<u>(32)</u>	<u>(27)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>710</u>	<u>(77)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de otros activos y efectivo proveniente de actividades de inversión	<u>-</u>	<u>1</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones por pagar a bancos	(390)	(605)
Pago de dividendos	<u>(145)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(535)</u>	<u>(605)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	175	(681)
Saldos al comienzo del año	<u>11</u>	<u>692</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>186</u>	<u>11</u>

(Continúa...)

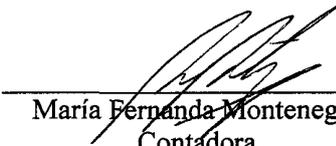
MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	(3)	49
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		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	895	2,038
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2	(42)
Inventarios	1,421	(770)
Cuentas por pagar	(1,602)	(1,334)
Impuesto a la renta	15	(12)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(18)</u>	<u>(6)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>710</u>	<u>(77)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Reclasificación de cuentas por cobrar corrientes a compañías relacionadas a cuentas por cobrar largo plazo	<u>382</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados y no pagados	<u>-</u>	<u>188</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal


María Fernanda Montenegro
Contadora

MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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.

A partir del año 2009, la Compañía redujo significativamente su actividad principal de operación en Zona Franca y decidió suspender su actual actividad comercial a partir del año 2010.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las 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 fueron preparadas sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que sirven para la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, desde el año 2009, la Compañía redujo significativamente su actividad principal de operación en Zona Franca y decidió suspender su actual actividad comercial a partir del año 2010. Esta situación indica, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha depende de eventos futuros que permitan generar operaciones rentables. 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 en relación con este asunto es buscar oportunidades de nuevos negocios.

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, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. 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 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 8).

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Mundo Deportivo EMEDE S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mundo Deportivo Medeport S.A.	765	1,482
Rayax Overseas Investment Corp.		382
Overtaim S.A.		135
Deportec S.A.C.	45	58
Allegro Ecuador S.A.		25
Otras	—	<u>5</u>
Total	<u>810</u>	<u>2,087</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009, constituyen importaciones en tránsito.

5. CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Constituye la cuenta por cobrar a Rayax Overseas Investment Corp., la cual fue reclasificada a largo plazo, en el año 2010, en función del acuerdo firmado en dicho año. Estas cuentas generan una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador (8.94% al 31 de diciembre del 2010).

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituye una obligación bancaria con un banco local (cartas de crédito para importaciones para el año 2009) con vencimiento en diciembre del 2011 (hasta febrero del 2010 para el año 2009) y una tasa de interés nominal anual del 9.79% (y del 9% para el año 2009).

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior		1,559
Proveedores locales	<u>14</u>	<u>57</u>
Total	<u>14</u>	<u>1,616</u>

8. 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 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neto de participación a		
Trabajadores	38	49
Gastos no deducibles	14	4,805
Ingresos exentos	<u> </u>	<u>(4,875)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>52</u>	<u>(21)</u>
Impuesto a la renta calculado (1)	<u>13</u>	<u> </u>
Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados	<u>41</u>	<u> </u>

- (1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía determinó un anticipo de US\$41 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$13 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$41 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(65)	12
Provisión del año	41	
Pagos efectuados	<u>(26)</u>	<u>(77)</u>
Saldos al fin del año (incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar)	<u>(50)</u>	<u>(65)</u>

Son susceptibles de reunión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

9. 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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>2,453</u>	<u>8,816</u>
Gastos de administración y ventas	<u>-</u>	<u>19</u>
Intereses ganados	<u>102</u>	<u>-</u>

11. COMPROMISO

La Compañía celebró con Adidas Latin América S.A. un contrato de licencia de uso de marca, mediante el cual le otorgó a Mundo Deportivo EMEDE S.A. la distribución de sus productos. Sin embargo, la Compañía suspendió sus operaciones en marzo del 2010, fecha a partir del cual se dio por terminado el referido contrato. Adidas Latin América S.A. firmó un nuevo contrato de licencia de uso de marca con la compañía relacionada Mundo Deportivo Medeport S.A..

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
