

# 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

*18724*

Abril 28, 2009

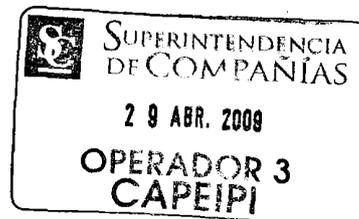
Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Mundo Deportivo EMEDE S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 18724.

Atentamente,

Santiago Sánchez  
Senior Manager



Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**Mundo Deportivo**  
**EMEDE 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 EMEDE S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mundo Deportivo EMEDE 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 EMEDE 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 EMEDE S.A.**

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

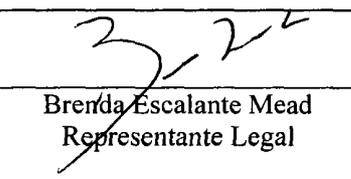
(Expresados en miles de U.S. dólares)

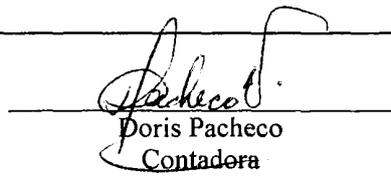
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:                           |                     |                    |                    |
| Caja y bancos                                 |                     | 692                | 10                 |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas   | 3                   | 4,125              | 2,476              |
| Inventarios                                   | 4                   | 651                | 1,838              |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 5                   | 50                 | 43                 |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>5,518</u>       | <u>4,367</u>       |
| PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO                   |                     | <u>1</u>           | <u>-</u>           |
| OTROS ACTIVOS                                 |                     | <u>19</u>          | <u>15</u>          |
| TOTAL   |                     | <u>5,538</u>       | <u>4,382</u>       |

### **PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

|   |   |              |              |
|---|---|--------------|--------------|
| PASIVOS CORRIENTES:                         |   |              |              |
| Sobregiros bancarios                        |   | 5            | 2            |
| Obligaciones por pagar a bancos             | 6 | 1,640        | 2,551        |
| Cuentas por pagar                           | 7 | 2,950        | 468          |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas  |   | 7            | 410          |
| Impuesto a la renta                         | 8 | 12           |              |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar |   | <u>27</u>    | <u>43</u>    |
| Total pasivos corrientes                    |   | <u>4,641</u> | <u>3,474</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:              | 9 |              |              |
| Capital social                              |   | 583          | 583          |
| Reserva de capital                          |   | 52           | 52           |
| Reserva legal                               |   | 73           | 61           |
| Utilidades retenidas                        |   | <u>189</u>   | <u>212</u>   |
| Patrimonio de los accionistas               |   | <u>897</u>   | <u>908</u>   |
| TOTAL                                       |   | <u>5,538</u> | <u>4,382</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Brenda Escalante Mead  
Representante Legal

  
Doris Pacheco  
Contadora

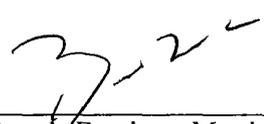
**MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.**

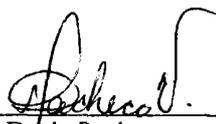
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                       | <u>Notas</u> | <u>2008</u>  | <u>2007</u>  |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| VENTAS NETAS                          | 10           | 8,953        | 7,612        |
| COSTO DE VENTAS                       | 10           | <u>8,597</u> | <u>7,371</u> |
| MARGEN BRUTO                          |              | 356          | 241          |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS     | 10           | <u>104</u>   | <u>95</u>    |
| UTILIDAD DE OPERACIONES               |              | <u>252</u>   | <u>146</u>   |
| OTROS (GASTOS) INGRESOS:              |              |              |              |
| Gastos financieros                    |              | (352)        | (304)        |
| Otros ingresos, neto                  | 10           | <u>102</u>   | <u>276</u>   |
| Total                                 |              | <u>(250)</u> | <u>(28)</u>  |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA |              | 2            | 118          |
| MENOS IMPUESTO A LA RENTA             | 8            | <u>13</u>    | <u>-</u>     |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA               |              | <u>(11)</u>  | <u>118</u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
Brenda Escalante Mead  
Representante Legal

  
Doris Pacheco  
Contadora

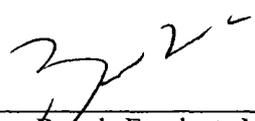
**MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.**

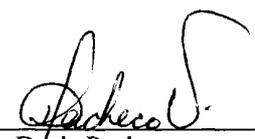
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva de Capital</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 528                   | 52                        | 31                   | 179                         | 790          |
| Utilidad neta                      |                       |                           |                      | 118                         | 118          |
| Transferencia                      |                       |                           | 30                   | (30)                        |              |
| Capitalización                     | <u>55</u>             | —                         | —                    | <u>(55)</u>                 | —            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 583                   | 52                        | 61                   | 212                         | 908          |
| Pérdida neta                       |                       |                           |                      | (11)                        | (11)         |
| Transferencia                      | —                     | —                         | <u>12</u>            | <u>(12)</u>                 | —            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | <u>583</u>            | <u>52</u>                 | <u>73</u>            | <u>189</u>                  | <u>897</u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Brenda Escalante Mead  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Doris Pacheco  
Contadora

**MUNDO DEPORTIVO EMEDE 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                        | 7,653              | 1,331              |
| Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas          | (5,782)            | (4,140)            |
| Gastos financieros   | (367)              | (304)              |
| Impuesto a la renta  | (11)               | (28)               |
| Otros ingresos, neto   | <u>102</u>         | <u>203</u>         |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | <u>1,595</u>       | <u>(2,938)</u>     |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>              |                    |                    |
| Adquisición de propiedades y equipos                                 | (1)                |                    |
| Adquisición de otros activos   | (4)                | (3)                |
| Precio de venta de propiedades y equipos                             |                    | 280                |
| Precio de venta de otros activos                                     | <u>      </u>      | <u>110</u>         |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | <u>(5)</u>         | <u>387</u>         |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>         |                    |                    |
| Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos                 | (911)              | 2,551              |
| Incremento (pago) de sobregiros bancarios                            | <u>3</u>           | <u>(14)</u>        |
| Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>(908)</u>       | <u>2,537</u>       |
| <b>CAJA Y BANCOS:</b>  |                    |                    |
| Incremento (disminución) neto durante el año                         | 682                | (14)               |
| Comienzo del año   | <u>10</u>          | <u>24</u>          |
| FIN DEL AÑO  | <u>692</u>         | <u>10</u>          |

(Continúa...)

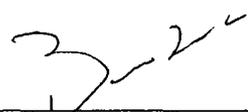
**MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.**

**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  | (11)               | 118                |
| Ajustes 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                 |                    |
| Transferencia de provisión a una compañía relacionada  |                    | (9)                |
| Reversión de provisión para cuentas dudosas  |                    | (15)               |
| Utilidad en venta de propiedades y equipos   |                    | (1)                |
| Cambios en activos y pasivos:  |                    |                    |
| Cuentas por cobrar comerciales   |                    | 68                 |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas  | (1,739)            | (6,204)            |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar  | (23)               | 155                |
| Inventarios  | 1,187              | (132)              |
| Cuentas por pagar  | 2,482              | (1,019)            |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas   | (313)              | 4,204              |
| Impuesto a la renta  | 2                  | (28)               |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar  | <u>(4)</u>         | <u>(75)</u>        |
| <br>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN   | <br><u>1,595</u>   | <br><u>(2,938)</u> |
| <br>TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:  |                    |                    |
| Compensación de saldos entre compañías relacionadas (Nota 10)  | <u>90</u>          | <u>4,169</u>       |

Ver notas a los estados financieros

  
Brenda Escalante Mead  
Representante Legal

  
Doris Pacheco  
Contadora

## **MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.**

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

---

#### **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.

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.

**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 a 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).

### 3. 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) |              |
| Mundo Deportivo Medeport S.A.   | 3,503                      | 2,254        |
| Rayax Overseas Investment Corp. | 390                        |              |
| Overtaim S.A.                   | 135                        | 135          |
| Deportec S.A.C.                 | 58                         | 57           |
| Allegro Ecuador S.A.            | 25                         | 25           |
| Otras                           | <u>14</u>                  | <u>5</u>     |
| Total                           | <u>4,125</u>               | <u>2,476</u> |

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                         | ... Diciembre 31,...       |              |
|-------------------------|----------------------------|--------------|
|                         | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|                         | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Zapatos                 | 350                        | 916          |
| Ropa                    | 206                        | 296          |
| Material POP            | 66                         | 43           |
| Accesorios              | 29                         | 265          |
| Suministros y repuestos |                            | 1            |
| Inventarios en tránsito | <u>—</u>                   | <u>317</u>   |
| Total                   | <u>651</u>                 | <u>1,838</u> |

#### 5. 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) |             |
| Impuestos por reclamar  | 18                         |             |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA                                      | 17                         | 7           |
| Crédito tributario de Impuesto a la Renta de años anteriores (Nota 8) | 14                         | 28          |
| Otras   | <u>1</u>                   | <u>8</u>    |
| Total   | <u>50</u>                  | <u>43</u>   |

#### 6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones con instituciones financieras locales por cartas de crédito para importaciones con vencimientos hasta marzo del 2009 (hasta marzo del 2008 en el año 2007) y tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 8.95% y 9.01% (entre el 10.25% y 11% en el año 2007).

## 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 del exterior | 2,926                      | 426         |
| Proveedores locales      | <u>24</u>                  | <u>42</u>   |
| Total                    | <u>2,950</u>               | <u>468</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. 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 (pérdida tributaria), es como sigue:

|  | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|--|----------------------------|--------------|
|  | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Utilidad según estados financieros, neto de participación a trabajadores | 2                          | 118          |
| Amortización de pérdidas tributarias                                     | (5)                        |              |
| Ingresos exentos (1)   | (8,982)                    | (6,724)      |
| Gastos no deducibles (1)   | <u>9,038</u>               | <u>6,601</u> |
| Utilidad gravable (pérdida tributaria)                                   | <u>53</u>                  | <u>(5)</u>   |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                                 | <u>13</u>                  | <u>-</u>     |

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

- (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>2008</u>                | <u>2007</u> |
|---|----------------------------|-------------|
|   | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año                            | (28)                       |             |
| Provisión del año                                     | 13                         |             |
| Pagos efectuados                                      | (1)                        | (28)        |
| Baja de reclamos por pago indebido                    | 14                         |             |
| Transferencia a crédito tributario de años anteriores | <u>14</u>                  | —           |
| Saldos al fin del año (Nota 5 en el año 2007)         | <u>12</u>                  | <u>(28)</u> |

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

## 9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** - El capital social autorizado consiste de 583,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

***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.

***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.

## 10. 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>8,918</u>               | <u>7,711</u> |
| Compras                           | <u>4</u>                   | <u>500</u>   |
| Gastos de administración y ventas | <u>51</u>                  | <u>44</u>    |
| Otros ingresos                    | <u>-</u>                   | <u>142</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 y 2007, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

## **11. COMPROMISO**

El 1 de enero de 1998, la Compañía celebró con Adidas Latin América S.A. un contrato de distribución, mediante el cual se le confiere a Mundo Deportivo EMEDE S.A. la distribución y venta exclusiva de los productos Adidas en el Ecuador. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía entregó una garantía stand by por US\$800 mil por fiel cumplimiento de contrato (US\$700 mil en el año 2007). El contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del 2009.

## **12. 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.

---

**Mundo Deportivo**  
**EMEDE 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 EMEDE S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mundo Deportivo EMEDE 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 EMEDE 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 EMEDE S.A.**

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

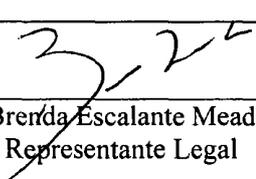
(Expresados en miles de U.S. dólares)

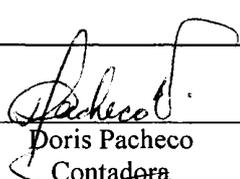
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:                           |                     |                    |                    |
| Caja y bancos                                 |                     | 692                | 10                 |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas   | 3                   | 4,125              | 2,476              |
| Inventarios                                   | 4                   | 651                | 1,838              |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 5                   | 50                 | 43                 |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>5,518</u>       | <u>4,367</u>       |
| PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO                   |                     | <u>1</u>           | <u>-</u>           |
| OTROS ACTIVOS                                 |                     | <u>19</u>          | <u>15</u>          |
| TOTAL   |                     | <u>5,538</u>       | <u>4,382</u>       |

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|   |   |              |              |
|---|---|--------------|--------------|
| PASIVOS CORRIENTES:                         |   |              |              |
| Sobregiros bancarios                        |   | 5            | 2            |
| Obligaciones por pagar a bancos             | 6 | 1,640        | 2,551        |
| Cuentas por pagar                           | 7 | 2,950        | 468          |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas  |   | 7            | 410          |
| Impuesto a la renta                         | 8 | 12           |              |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar |   | <u>27</u>    | <u>43</u>    |
| Total pasivos corrientes                    |   | <u>4,641</u> | <u>3,474</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:              | 9 |              |              |
| Capital social                              |   | 583          | 583          |
| Reserva de capital                          |   | 52           | 52           |
| Reserva legal                               |   | 73           | 61           |
| Utilidades retenidas                        |   | <u>189</u>   | <u>212</u>   |
| Patrimonio de los accionistas               |   | <u>897</u>   | <u>908</u>   |
| TOTAL                                       |   | <u>5,538</u> | <u>4,382</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Brenda Escalante Mead  
Representante Legal

  
Doris Pacheco  
Contadora

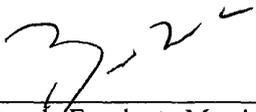
**MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.**

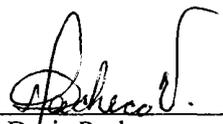
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                       | <u>Notas</u> | <u>2008</u>  | <u>2007</u>  |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| VENTAS NETAS                          | 10           | 8,953        | 7,612        |
| COSTO DE VENTAS                       | 10           | <u>8,597</u> | <u>7,371</u> |
| MARGEN BRUTO                          |              | 356          | 241          |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS     | 10           | <u>104</u>   | <u>95</u>    |
| UTILIDAD DE OPERACIONES               |              | <u>252</u>   | <u>146</u>   |
| OTROS (GASTOS) INGRESOS:              |              |              |              |
| Gastos financieros                    |              | (352)        | (304)        |
| Otros ingresos, neto                  | 10           | <u>102</u>   | <u>276</u>   |
| Total                                 |              | <u>(250)</u> | <u>(28)</u>  |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA |              | 2            | 118          |
| MENOS IMPUESTO A LA RENTA             | 8            | <u>13</u>    | <u>-</u>     |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA               |              | <u>(11)</u>  | <u>118</u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
Brenda Escalante Mead  
Representante Legal

  
Doris Pacheco  
Contadora

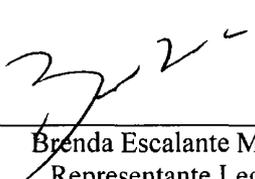
**MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.**

**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 de Capital</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 528                   | 52                        | 31                   | 179                         | 790          |
| Utilidad neta                      |                       |                           |                      | 118                         | 118          |
| Transferencia                      |                       |                           | 30                   | (30)                        |              |
| Capitalización                     | <u>55</u>             | —                         | —                    | <u>(55)</u>                 | —            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 583                   | 52                        | 61                   | 212                         | 908          |
| Pérdida neta                       |                       |                           |                      | (11)                        | (11)         |
| Transferencia                      | —                     | —                         | 12                   | (12)                        | —            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | <u>583</u>            | <u>52</u>                 | <u>73</u>            | <u>189</u>                  | <u>897</u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
Brenda Escalante Mead  
Representante Legal

  
Doris Pacheco  
Contadora

**MUNDO DEPORTIVO EMEDE 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                        | 7,653              | 1,331              |
| Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas          | (5,782)            | (4,140)            |
| Gastos financieros   | (367)              | (304)              |
| Impuesto a la renta  | (11)               | (28)               |
| Otros ingresos, neto   | <u>102</u>         | <u>203</u>         |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | <u>1,595</u>       | <u>(2,938)</u>     |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>              |                    |                    |
| Adquisición de propiedades y equipos                                 | (1)                |                    |
| Adquisición de otros activos   | (4)                | (3)                |
| Precio de venta de propiedades y equipos                             |                    | 280                |
| Precio de venta de otros activos                                     | <u>—</u>           | <u>110</u>         |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | <u>(5)</u>         | <u>387</u>         |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>         |                    |                    |
| Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos                 | (911)              | 2,551              |
| Incremento (pago) de sobregiros bancarios                            | <u>3</u>           | <u>(14)</u>        |
| Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>(908)</u>       | <u>2,537</u>       |
| <b>CAJA Y BANCOS:</b>  |                    |                    |
| Incremento (disminución) neto durante el año                         | 682                | (14)               |
| Comienzo del año   | <u>10</u>          | <u>24</u>          |
| FIN DEL AÑO  | <u><u>692</u></u>  | <u><u>10</u></u>   |

(Continúa...)

**MUNDO DEPORTIVO EMEDE 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 (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:        |              |                |
| Utilidad (pérdida) neta  | (11)         | 118            |
| Ajustes 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           |                |
| Transferencia de provisión a una compañía relacionada  |              | (9)            |
| Reversión de provisión para cuentas dudosas  |              | (15)           |
| Utilidad en venta de propiedades y equipos   |              | (1)            |
| Cambios en activos y pasivos:  |              |                |
| Cuentas por cobrar comerciales   |              | 68             |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas  | (1,739)      | (6,204)        |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar  | (23)         | 155            |
| Inventarios  | 1,187        | (132)          |
| Cuentas por pagar  | 2,482        | (1,019)        |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas   | (313)        | 4,204          |
| Impuesto a la renta  | 2            | (28)           |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar  | <u>(4)</u>   | <u>(75)</u>    |
| <br>   |              |                |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  | <u>1,595</u> | <u>(2,938)</u> |
| <br>   |              |                |
| TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:  |              |                |
| <br>   |              |                |
| Compensación de saldos entre compañías relacionadas (Nota 10)  | <u>90</u>    | <u>4,169</u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
Brenda Escalante Mead  
Representante Legal

  
Doris Pacheco  
Contadora

## **MUNDO DEPORTIVO EMEDE S.A.**

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

---

#### **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.

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 periodo 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 a 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).

### 3. 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) |              |
| Mundo Deportivo Medeport S.A.   | 3,503                      | 2,254        |
| Rayax Overseas Investment Corp. | 390                        |              |
| Overtaim S.A.                   | 135                        | 135          |
| Deportec S.A.C.                 | 58                         | 57           |
| Allegro Ecuador S.A.            | 25                         | 25           |
| Otras                           | <u>14</u>                  | <u>5</u>     |
| Total                           | <u>4,125</u>               | <u>2,476</u> |

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                         | ... Diciembre 31,...       |              |
|-------------------------|----------------------------|--------------|
|                         | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|                         | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Zapatos                 | 350                        | 916          |
| Ropa                    | 206                        | 296          |
| Material POP            | 66                         | 43           |
| Accesorios              | 29                         | 265          |
| Suministros y repuestos |                            | 1            |
| Inventarios en tránsito | —                          | <u>317</u>   |
| Total                   | <u>651</u>                 | <u>1,838</u> |

#### 5. 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) |             |
| Impuestos por reclamar  | 18                         |             |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA                                      | 17                         | 7           |
| Crédito tributario de Impuesto a la Renta de años anteriores (Nota 8) | 14                         | 28          |
| Otras   | <u>1</u>                   | <u>8</u>    |
| Total   | <u>50</u>                  | <u>43</u>   |

#### 6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen obligaciones con instituciones financieras locales por cartas de crédito para importaciones con vencimientos hasta marzo del 2009 (hasta marzo del 2008 en el año 2007) y tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 8.95% y 9.01% (entre el 10.25% y 11% en el año 2007).

## 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 del exterior | 2,926                      | 426         |
| Proveedores locales      | <u>24</u>                  | <u>42</u>   |
| Total                    | <u>2,950</u>               | <u>468</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. 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 (pérdida tributaria), es como sigue:

|  | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|--|----------------------------|--------------|
|  | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Utilidad según estados financieros, neto de participación a trabajadores | 2                          | 118          |
| Amortización de pérdidas tributarias                                     | (5)                        |              |
| Ingresos exentos (1)   | (8,982)                    | (6,724)      |
| Gastos no deducibles (1)   | <u>9,038</u>               | <u>6,601</u> |
| Utilidad gravable (pérdida tributaria)                                   | <u>53</u>                  | <u>(5)</u>   |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                                 | <u>13</u>                  | <u>-</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.

- (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>2008</u>                | <u>2007</u> |
|---|----------------------------|-------------|
|   | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año                            | (28)                       |             |
| Provisión del año                                     | 13                         |             |
| Pagos efectuados                                      | (1)                        | (28)        |
| Baja de reclamos por pago indebido                    | 14                         |             |
| Transferencia a crédito tributario de años anteriores | <u>14</u>                  | —           |
| Saldos al fin del año (Nota 5 en el año 2007)         | <u>12</u>                  | <u>(28)</u> |

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

## 9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** - El capital social autorizado consiste de 583,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

***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.

***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.

## 10. 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>8,918</u>               | <u>7,711</u> |
| Compras                           | <u>4</u>                   | <u>500</u>   |
| Gastos de administración y ventas | <u>51</u>                  | <u>44</u>    |
| Otros ingresos                    | <u>-</u>                   | <u>142</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 y 2007, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

## **11. COMPROMISO**

El 1 de enero de 1998, la Compañía celebró con Adidas Latin América S.A. un contrato de distribución, mediante el cual se le confiere a Mundo Deportivo EMEDE S.A. la distribución y venta exclusiva de los productos Adidas en el Ecuador. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía entregó una garantía stand by por US\$800 mil por fiel cumplimiento de contrato (US\$700 mil en el año 2007). El contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del 2009.

## **12. 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.

---