

Abril 28, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 53193.

Atentamente,



David Liger
Gerente de Auditoría



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios 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 Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, Marzo 29, 2010
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		67	52
Cuentas por cobrar comerciales	3	642	1,022
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	5,573	9,909
Inventarios	5,15	1,177	1,402
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	895	671
Total activos corrientes		<u>8,354</u>	<u>13,056</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Instalaciones y adecuaciones	7	122	121
Muebles y enseres		53	53
Equipos de computación		91	71
Equipos diversos		6	6
Vehículos		6	6
Maquinaria y equipo		<u>4</u>	<u>4</u>
Total		282	261
Menos depreciación acumulada		<u>123</u>	<u>84</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>159</u>	<u>177</u>
TOTAL		<u>8,513</u>	<u>13,233</u>

Ver notas a los estados financieros



Alexander Mancero
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	2,325	550
Cuentas por pagar	9	495	755
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	4,593	10,675
Participación a trabajadores			16
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>297</u>	<u>214</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,710</u>	<u>12,210</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR		<u>197</u>	<u>-</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>142</u>	<u>121</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	13		
Capital social		400	400
Reserva legal		17	14
Utilidades retenidas		<u>47</u>	<u>488</u>
Patrimonio de los socios		<u>464</u>	<u>902</u>
TOTAL		<u>8,513</u>	<u>13,233</u>


Andrés Santana
Contador

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CÍA. LTDA.

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	14	13,156	15,889
COSTO DE VENTAS	14	<u>11,067</u>	<u>12,845</u>
MARGEN BRUTO		2,089	3,044
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	14	<u>2,143</u>	<u>2,829</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>(54)</u>	<u>215</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO:			
Comisiones pagadas por cartas de crédito		45	11
Gastos financieros		25	11
Intereses pagados		96	71
Intereses ganados		(3)	(7)
Otros gastos, neto		<u>21</u>	<u>21</u>
Total		<u>184</u>	<u>107</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(238)</u>	<u>108</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			16
Impuesto a la renta	11	<u> </u>	<u>27</u>
Total		<u>-</u>	<u>43</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(238)</u>	<u>65</u>

Ver notas a los estados financieros

Alexander Mancero
Representante Legal

Andrés Santana
Contador

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CÍA. LTDA.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	400	4	433	837
Utilidad neta			65	65
Transferencia	—	10	(10)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	400	14	488	902
Pérdida neta			(238)	(238)
Transferencia		3	(3)	
Dividendos declarados	—	—	(200)	(200)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>400</u>	<u>17</u>	<u>47</u>	<u>464</u>

Ver notas a los estados financieros


Alexander Mancero
Representante Legal


Andrés Santana
Contador

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CÍA. LTDA.

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

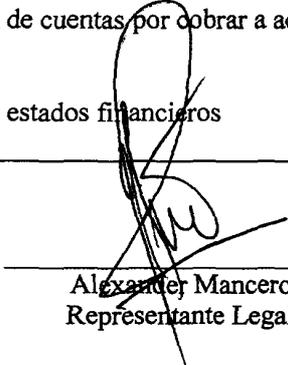
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	12,815	21,228
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(9,310)	(19,798)
Intereses y comisiones pagadas	(142)	(88)
Intereses ganados	3	7
Participación trabajadores	(16)	(48)
Impuesto a la renta	(157)	(204)
Otros gastos, neto	<u>(21)</u>	<u>(43)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,172</u>	<u>1,054</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(22)</u>	<u>(171)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos	1,775	(950)
Pago de préstamos a compañías relacionadas	<u>(4,910)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,135)</u>	<u>(950)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	15	(67)
Saldo al comienzo del año	<u>52</u>	<u>119</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>67</u>	<u>52</u>

(Continúa...)

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CIA. LTDA.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	(238)	65
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	40	17
Provisión para cuentas dudosas	6	22
Provisión para jubilación	21	76
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	374	33
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4,336	(6,081)
Inventarios	225	(236)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(70)	(27)
Cuentas por pagar	(260)	314
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1,172)	7,086
Participación a trabajadores	(16)	(32)
Impuesto a la renta	(157)	(177)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>83</u>	<u>(6)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,172</u>	<u>1,054</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas (Ver Nota 14)	<u>-</u>	<u>952</u>
Dividendos declarados y no pagados	<u>197</u>	<u>-</u>
Compensación de cuentas por cobrar a accionistas con dividendos declarados	<u>3</u>	<u>-</u>
Ver notas a los estados financieros		


Alexander Mancero
Representante Legal


Andrés Santana
Contador

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CÍA. LTDA.

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

1. OPERACIONES

Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda. es una compañía constituida en Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipos diversos e instalaciones y adecuaciones, 5 para vehículos 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.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes minoristas y mayoristas	516	935
Otros	176	131
Provisión para cuentas dudosas	<u>(50)</u>	<u>(44)</u>
Total	<u>642</u>	<u>1,022</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	44	22
Provisión del año	<u>6</u>	<u>22</u>
Saldos al fin del año	<u>50</u>	<u>44</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	4,685	8,571
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	205	932
Mildeportes S.A.	129	141
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	143	109
Detalmix Cía. Ltda.	3	34
Otras	<u>408</u>	<u>122</u>
Total	<u>5,573</u>	<u>9,909</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Accesorios	416	451
Zapatos	296	494
Material POP y suministros	122	124
Ropa	47	153
Importaciones en tránsito	<u>296</u>	<u>180</u>
Total	<u>1,177</u>	<u>1,402</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 11)	570	413
Anticipos a proveedores	164	71
Cuentas por cobrar a empleados	112	128
Otras cuentas por cobrar	<u>49</u>	<u>59</u>
Total	<u>895</u>	<u>671</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	177	23
Adquisiciones	22	171
Depreciación	<u>(40)</u>	<u>(17)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>159</u>	<u>177</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a un préstamo con un banco local con vencimiento en noviembre del 2010 y que devenga una tasa de interés nominal del 9.96% anual. Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a sobregiros y obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos en febrero del 2009 que devengan una tasa de interés nominal del 9.29% anual.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	337	447
Proveedores del exterior	<u>158</u>	<u>308</u>
Total	<u>495</u>	<u>755</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte S.A.	3,361	4,846
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	768	
Inmobiliaria Investa S.A.	372	
Worldsport Cía. Ltda.	11	92
Madrigal Sports MASOT Cía. Ltda.		4,910
Equinox S.A.		649
Teleshop Cía. Ltda.		73
Otras	<u>81</u>	<u>105</u>
Total	<u>4,593</u>	<u>10,675</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios 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 (pérdida) 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 (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(238)	92
Gastos no deducibles	113	50
Otras partidas conciliatorias	<u>(10)</u>	<u>(32)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(135)</u>	<u>110</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>-</u>	<u>27</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\$135 mil.

Los movimientos de la provisión (crédito tributario) 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	(413)	(236)
Provisión del año		27
Pagos efectuados	<u>(157)</u>	<u>(204)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(570)</u>	<u>(413)</u>

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

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	72	26
Retenciones de impuesto a la renta	44	28
Intereses por pagar	30	6
Beneficios sociales	21	32
Otras cuentas por pagar	<u>130</u>	<u>122</u>
Total	<u>297</u>	<u>214</u>

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 400,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>10,371</u>	<u>12,760</u>
Compras	<u>4,723</u>	<u>8,040</u>
Gastos de operación	<u>177</u>	<u>1,158</u>

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

15. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía en conjunto con ciertas compañías relacionadas han entregado inventarios por US\$1.2 millones en garantía de obligaciones de relacionadas.

16. 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.
