

Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.

*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 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 2010 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 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 Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda. 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.

Quito, Abril 25, 2011
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

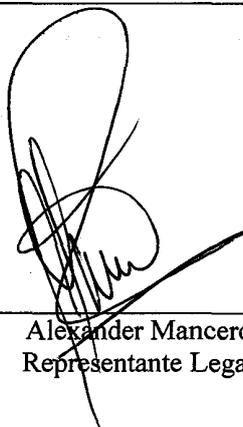


DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CÍA. LTDA.

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		524	67
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,004	642
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	775	5,573
Inventarios	5	1,424	1,177
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	407	895
Total activos corrientes		<u>4,134</u>	<u>8,354</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO	7	<u>6,193</u>	<u>-</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	8		
Instalaciones y adecuaciones		116	122
Muebles y enseres		30	53
Equipos de computación		56	91
Equipos diversos		6	6
Vehículos		6	6
Maquinaria y equipo		4	4
Total		<u>218</u>	<u>282</u>
Menos depreciación acumulada		<u>151</u>	<u>123</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>67</u>	<u>159</u>
TOTAL		<u>10,394</u>	<u>8,513</u>

Ver notas a los estados financieros



Alexander Mancero
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		403	
Obligaciones por pagar a bancos	9	3,679	2,325
Cuentas por pagar	10	479	495
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	932	4,593
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>221</u>	<u>297</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,714</u>	<u>7,710</u>
CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO			
	13	<u>4,373</u>	<u>-</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR			
		<u>38</u>	<u>197</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN			
		<u>141</u>	<u>142</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	14	400	400
Reserva legal		17	17
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(289)</u>	<u>47</u>
Patrimonio de los socios		<u>128</u>	<u>464</u>
TOTAL			
		<u>10,394</u>	<u>8,513</u>



Carla Yar
Contadora General

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CÍA. LTDA.

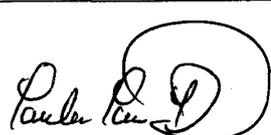
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	15	8,027	13,156
COSTO DE VENTAS	15	<u>6,103</u>	<u>11,067</u>
MARGEN BRUTO		1,924	2,089
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	15	<u>1,799</u>	<u>2,143</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>125</u>	<u>(54)</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Comisiones por cartas de crédito		20	45
Gastos financieros		10	25
Intereses pagados		690	96
Intereses ganados		(477)	(3)
Otros gastos, neto		<u>110</u>	<u>21</u>
Total		<u>353</u>	<u>184</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		228	238
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>108</u>	<u>-</u>
PÉRDIDA NETA		<u>336</u>	<u>238</u>

Ver notas a los estados financieros



Alexander Mancero
Representante Legal



Carla Yar
Contadora General

- 4 -

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CÍA. LTDA.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
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	400	17	47	464
Pérdida neta	—	—	(336)	(336)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>400</u>	<u>17</u>	<u>(289)</u>	<u>128</u>

Ver notas a los estados financieros



Alexander Mancero
Representante Legal



Carla Yar
Contadora General

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CÍA. LTDA.

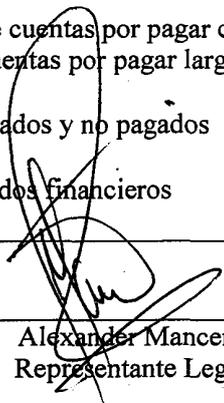
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	7,498	12,815
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(7,226)	(9,310)
Intereses y comisiones pagadas	(710)	(142)
Intereses ganados	477	3
Participación trabajadores		(16)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	232	(157)
Otros gastos, neto	<u>(62)</u>	<u>(21)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>209</u>	<u>3,172</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Precio de venta de propiedades y equipos	14	
Préstamos a compañías relacionadas	(1,236)	
Adquisición de propiedades y equipos	<u> </u>	<u>(22)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,222)</u>	<u>(22)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	1,354	1,775
Préstamos pagados a compañías relacionadas	(128)	(4,910)
Pago de dividendos	(159)	
Incremento de sobregiro bancario	<u>403</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,470</u>	<u>(3,135)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	457	15
Saldos al comienzo del año	<u>67</u>	<u>52</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>524</u></u>	<u><u>67</u></u>

(Continúa...)

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CIA. LTDA.

**ESTADOS 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 PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(336)	(238)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	78	40
Provisión para cuentas dudosas	10	6
Provisión (reverso de la provisión) para jubilación	(1)	21
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	58	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(370)	374
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(159)	4,336
Inventarios	(247)	225
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	88	(70)
Cuentas por pagar	(16)	(260)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	840	(1,172)
Participación a trabajadores		(16)
Impuesto a la renta	340	(157)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(76)</u>	<u>83</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>209</u>	<u>3,172</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFFECTIVO:		
Reclasificación de cuentas por cobrar corrientes a compañías relacionadas a cuentas por cobrar largo plazo	<u>4,957</u>	<u>-</u>
Reclasificación de cuentas por pagar corrientes a compañías relacionadas a cuentas por pagar largo plazo	<u>4,501</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados y no pagados	<u>-</u>	<u>197</u>
Ver notas a los estados financieros		
		
Alexander Mancero Representante Legal		Carla Yar Contadora General

DEPORTES Y RECREACIÓN FICCHUR CÍA. LTDA.

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

1. OPERACIONES

Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda., está constituida en el Ecuador desde el 19 de octubre de 1996 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 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.

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

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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. 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.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para impuesto a la renta y es registrada en los resultados del año.

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

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 Deportes y Recreación Ficchur 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 COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes minoristas y mayoristas	841	516
Otros	223	176
Provisión para cuentas dudosas	<u>(60)</u>	<u>(50)</u>
Total	<u>1,004</u>	<u>642</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	50	44
Provisión del año	<u>10</u>	<u>6</u>
Saldos al fin del año	<u>60</u>	<u>50</u>

4. 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)	
Superdeporte S.A.	516	
Mildeportes S.A.	93	129
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	83	205
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	1	143
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		4,685
Otras	<u>82</u>	<u>411</u>
Total	<u>775</u>	<u>5,573</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Accesorios	340	416
Zapatos	441	296
Material POP y suministros	88	122
Ropa	49	47
Importaciones en tránsito	<u>506</u>	<u>296</u>
Total	<u>1,424</u>	<u>1,177</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta de años anteriores (Nota 12)	160	413
Crédito tributario de impuesto a la renta del año (Nota 12)	12	157
Anticipos a proveedores	52	164
Cuentas por cobrar a empleados	113	112
Otras cuentas por cobrar	<u>70</u>	<u>49</u>
Total	<u>407</u>	<u>895</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Constituyen cuentas por cobrar que fueron reclasificadas a largo plazo en el año 2010, en función de acuerdos firmados 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 de 2010). Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo, al 31 de diciembre del 2010, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	5,880
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	143
Mildeportes S.A.	129
Deportec S.A.C.	<u>41</u>
Total	<u>6,193</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	159	177
Adquisiciones	75	22
Ventas	(89)	
Depreciación	<u>(78)</u>	<u>(40)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>67</u>	<u>159</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponden a préstamos con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2011 (hasta noviembre del 2010 para el año 2009) y una tasa de interés nominal anual del 9.76% (9.96% para el año 2009).

10. 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	336	158
Proveedores locales	<u>143</u>	<u>337</u>
Total	<u>479</u>	<u>495</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	737	768
Inmobiliaria Investa S.A.	172	372
Worldsport Cía. Ltda.	10	11
Superdeporte S.A.		3,361
Otras	<u>13</u>	<u>81</u>
Total	<u>932</u>	<u>4,593</u>

12. 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 declararon o distribuyeron a favor de socios nacionales o extranjeros no se encontraban 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 pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(228)	(238)
Gastos no deducibles	144	113
Otras partidas conciliatorias	<u>(20)</u>	<u>(10)</u>
Pérdida tributaria	<u>(104)</u>	<u>(135)</u>
Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados (1)	<u>108</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 realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$108 mil; sin embargo, la Compañía generó una pérdida tributaria, y por lo tanto no genera un impuesto a la renta causado del año. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$108 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(570)	(413)
Provisión del año	108	
Devoluciones de crédito tributario	352	
Baja de crédito tributario no recuperado	58	
Pagos efectuados	<u>(120)</u>	<u>(157)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(172)</u>	<u>(570)</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 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$237 mil.

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

13. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS LARGO PLAZO

Constituyen cuentas por pagar a sus compañías relacionadas, las cuales fueron reclasificadas a largo plazo, en el año 2010, en virtud de acuerdos firmados en dicho año. Estas cuentas generan una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial definida por el Banco Central del Ecuador (8.94% al 31 de diciembre de 2010).

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo, al 31 de diciembre del 2010, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Superdeporte S.A.	3,360
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	568
Inmobiliaria Investa S.A.	370
Mixdeportivo Cía. Ltda.	41
Bodegas Deportivas BODESPORT Cía. Ltda.	<u>34</u>
Total	<u>4,373</u>

14. 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.

15. 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>5,319</u>	<u>10,371</u>
Compras	<u>3,423</u>	<u>4,723</u>
Gastos de operación	<u>224</u>	<u>177</u>
Intereses Ganados	<u>477</u>	<u>-</u>
Intereses Pagados	<u>395</u>	<u>-</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 25 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.