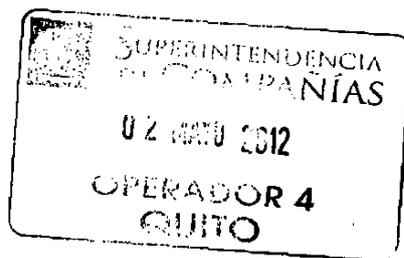


Mundo Deportivo Medeport S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe
de los Auditores Independientes*



MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	8

Abreviaturas

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Mundo Deportivo Medeport S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Mundo Deportivo Medeport S.A. (subsidiaria de Overtaim S.A.) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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.

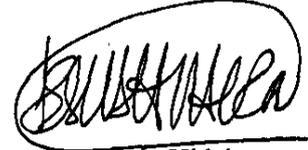
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Mundo Deportivo Medeport S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 30, 2012
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1,583	2,322
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	4,441	5,962
Otros activos financieros	6	1,662	
Inventarios	7	2,152	2,105
Otros activos	8	<u>57</u>	<u>57</u>
Total activos corrientes		<u>9,895</u>	<u>10,446</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	9	2,024	1,041
Otros activos financieros	6	1,200	1,200
Activos por impuestos diferidos	12	55	
Otros activos	8	<u>770</u>	<u>283</u>
Total activos no corrientes		<u>4,049</u>	<u>2,524</u>
TOTAL		<u>13,944</u>	<u>12,970</u>

Ver notas a los estados financieros



Brenda Escalante Mead
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2011** **2010**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos y obligaciones financieras	10	743	2,336
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	2,200	1,882
Otros pasivos financieros	24	202	
Pasivos por impuestos corrientes	12	1,022	851
Otros pasivos		4	4
Obligaciones acumuladas	13	<u>1,480</u>	<u>964</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,651</u>	<u>6,037</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos y obligaciones financieras	10	1,234	2,226
Otros pasivos financieros	24		764
Obligación por beneficios definidos	14	193	146
Pasivos por impuestos diferidos	12		4
Total pasivos no corrientes		<u>1,427</u>	<u>3,140</u>

Total pasivos 7,078 9,177

PATRIMONIO:

Capital social	16	683	333
Reserva legal		445	176
Utilidades retenidas		<u>5,738</u>	<u>3,284</u>

Total patrimonio 6,866 3,793

TOTAL 13,944 12,970



María Fernanda Montenegro
Contadora General

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	17	30,502	26,292
COSTO DE VENTAS	20	<u>20,371</u>	<u>18,035</u>
MARGEN BRUTO		10,131	8,257
Ingresos por intereses	18	226	188
Otras ganancias	19	1,193	574
Gastos de ventas	20	(4,348)	(3,261)
Gastos de administración	20	(1,790)	(1,493)
Costos financieros	21	(409)	(685)
Otros gastos	20	<u>(410)</u>	<u>(63)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,593	3,517
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	12		
Corriente		999	768
Diferido		<u>(59)</u>	<u>54</u>
Total		<u>940</u>	<u>822</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>3,653</u>	<u>2,695</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (U.S. dólares)	23	<u>6.45</u>	<u>4.76</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Gerente General

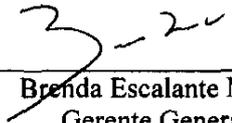

Maria Fernanda Montenegro
Contadora General

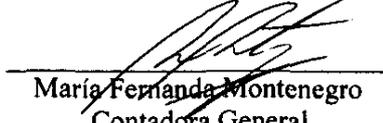
MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<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 de 2009	333	106	659	1,098
Utilidad del año			2,695	2,695
Transferencia	—	<u>70</u>	<u>(70)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2010	333	176	3,284	3,793
Utilidad del año			3,653	3,653
Aumento de capital	350		(350)	
Dividendos declarados			(580)	(580)
Transferencia	—	<u>269</u>	<u>(269)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>683</u>	<u>445</u>	<u>5,738</u>	<u>6,866</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Gerente General


María Fernanda Montenegro
Contadora General

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes y compañías relacionadas		30,902	22,125
Pagos a proveedores, compañías relacionadas y trabajadores		(25,055)	(22,233)
Intereses y comisiones pagadas		(399)	(482)
Intereses recibidos		93	218
Impuesto a la renta		(809)	(338)
Otros ingresos, neto		<u>801</u>	<u>269</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación		<u>5,533</u>	<u>(441)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipo		(1,298)	(649)
Incremento de otros activos financieros		(100)	
Recuperación de inversión a largo plazo			800
Recuperación (otorgamiento) de préstamos a compañías relacionadas		<u>(1,460)</u>	<u>1,000</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>(2,858)</u>	<u>1,151</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (pago) de préstamos y obligaciones financieras		(2,570)	2,468
Pago de obligaciones por arrendamiento mercantil			(14)
Pago de préstamos de compañías relacionadas		(562)	(718)
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas		<u>(282)</u>	<u>(700)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>(3,414)</u>	<u>1,036</u>

(Continúa...)

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Nota	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(739)	1,746
Saldos al comienzo del año		<u>2,322</u>	<u>576</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>1,583</u>	<u>2,322</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Dividendos declarados y no pagados		<u>580</u>	<u>-</u>
Reclasificación de cuentas por cobrar corrientes a compañías relacionadas a cuentas por cobrar a largo plazo		<u>-</u>	<u>1,200</u>
Reclasificación de cuentas por pagar corrientes a compañías relacionadas a cuentas por pagar a largo plazo		<u>-</u>	<u>764</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Gerente General


María Fernanda Montenegro
Contadora General

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mundo Deportivo Medeport S.A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador, es subsidiaria de Overtaim S.A. y su actividad principal es la importación, comercialización y distribución de toda clase de artículos para la práctica de diversas disciplinas deportivas de la marca "adidas", tanto al por mayor, como a través de tiendas deportivas. La Compañía fue constituida el 18 de agosto del 2006 e inició sus operaciones comerciales en enero del 2007.

Con fecha 15 de noviembre del 2010, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. Q.IMV.2010.4905 autorizó la emisión de obligaciones de la Compañía en el Mercado de Valores por la suma de US\$2.5 millones. Así mismo, el 19 de noviembre del mismo año, la Compañía fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero bajo el número 2010.1.01.00468 y los valores producto de la emisión bajo el número 2010.1.02.00862.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la compañía alcanza 170 y 101 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades y equipo

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones y adecuaciones	10 y 5
Muebles y enseres y equipos diversos	10 y 5
Vehículos	5
Equipos de computación	3

En relación con instalaciones y adecuaciones, así como en muebles, enseres y equipos diversos, la vida útil varía dependiendo de su ubicación, pues la vida útil de los activos ubicados en tiendas deportivas es de 5 años, en función de los requerimientos establecidos en el contrato de distribución firmado con Adidas Latin America.

2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 *Activos intangibles*

2.6.1 *Activos intangibles adquiridos de forma separada* - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.6.2 *Método de amortización y vidas útiles* - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

La Compañía mantiene principalmente licencias de software adquiridas que se amortizan según el derecho contractual en un período de 1 a 3 años.

2.7 *Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles* - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reconocimiento y reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.8 *Impuestos* - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 *Impuesto corriente* - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 *Impuestos diferidos* - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada).

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

- 2.10.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.10.3 Bonos a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad contable.
- 2.11 Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.
- 2.11.1 La Compañía como arrendatario** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.
- 2.11.2 Derechos sobre locales arrendados** - Los valores pagados para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso; se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento.
- 2.12 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.12.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.12.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.
- 2.13 Costos y Gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.14 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su

importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.15 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.15.1 Préstamos por cobrar - Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

2.15.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.15.3 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 70 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.15.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.5 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.16 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.16.1 Préstamos y obligaciones financieras - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos y obligaciones financieras se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los préstamos y obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.16.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 28 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.16.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16.4 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.17 Utilidad básica por acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.18 Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

2.19 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros -

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2011

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido ningún efecto sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 15, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para activos y pasivos financieros.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	1,346	1,246
Fondos en fideicomiso	232	233
Inversiones temporales		702
Caja	<u>5</u>	<u>141</u>
Total	<u>1,583</u>	<u>2,322</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2010, constituyen depósitos a plazo fijo en instituciones financieras locales con vencimientos hasta marzo del 2011 que devengan tasas de interés efectivas que fluctúan entre el 5.20% y el 5.87% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes mayoristas	2,375	1,850
Compañías relacionadas (Ver Nota 24)	1,720	3,905
Tarjetas de crédito	333	187
Provisión para cuentas dudosas	<u>(57)</u>	<u>(46)</u>
Subtotal	4,371	5,896
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	69	63
Anticipos a proveedores	<u>1</u>	<u>3</u>
Total	<u>4,441</u>	<u>5,962</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables, excepto para ciertas cuentas que de acuerdo con el análisis efectuado, se consideren recuperables.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	46	35
Provisión del año	<u>11</u>	<u>11</u>
Saldos al fin del año	<u>57</u>	<u>46</u>

Si bien la base de clientes es larga y existe un riesgo limitado de concentración a nivel de cliente individual, debido a que la mayor parte de nuestro producto es vendido a compañías relacionadas, las cuentas por cobrar se concentran en estas últimas. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos por cobrar a compañías relacionadas representa el 12.14% y 30.11%, respectivamente, del total de activos.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a partes relacionadas (1) (Ver Nota 24.2)	2,762	1,200
Valores comerciales (2)	<u>100</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,862</u>	<u>1,200</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,662	
No corriente	<u>1,200</u>	<u>1,200</u>
Total	<u>2,862</u>	<u>1,200</u>

- (1) La Compañía ha otorgado préstamos a largo plazo a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales a sus compañías relacionadas.
- (2) Constituye una obligación al portador con garantía general emitida por una entidad establecida en Ecuador con vencimiento en enero del 2012 que devenga una tasa de interés efectiva anual del 9%.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	845	446
Ropa	303	130
Accesorios	260	140
Material POP	3	39
Suministros y otros	62	13
Inventarios en tránsito	<u>679</u>	<u>1,337</u>
Total	<u>2,152</u>	<u>2,105</u>

Durante los años 2011 y 2010, los inventarios reconocidos como gastos por ajustes al valor neto realizable fueron de US\$2 mil y US\$10 mil, respectivamente. La administración estima realizar estos inventarios hasta 12 meses después de la fecha de los estados financieros.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado:		
Derechos sobre locales arrendados	165	184
Arriendos pagados por adelantado	591	108
Garantías	67	43
Seguros	<u>4</u>	<u>5</u>
Total	<u>827</u>	<u>340</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	57	57
No corriente	<u>770</u>	<u>283</u>
Total	<u>827</u>	<u>340</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	2,832	1,534
Depreciación acumulada	<u>(808)</u>	<u>(493)</u>
Total	<u>2,024</u>	<u>1,041</u>
<i>Clasificación:</i>		
Instalaciones y adecuaciones	672	450
Muebles en almacenes	479	258
Muebles y enseres	476	168
Equipos diversos	177	102
Equipos de computación	122	54
Vehículos	<u>98</u>	<u>9</u>
Total	<u>2,024</u>	<u>1,041</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Instalaciones y adecuaciones</u>	<u>Muebles en almacenes</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos diversos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<u>Costo</u>							
Saldos al 31 de diciembre del 2009	480	247	113	93	95	19	1,047
Adquisiciones	352	78	121	64	43		658
Bajas	(96)		(34)	(5)			(135)
Ventas	(30)		(2)	(4)			(36)
Reclasificaciones	<u>(7)</u>	<u>—</u>	<u>8</u>	<u>—</u>	<u>(1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	699	325	206	148	137	19	1,534
Adquisiciones	<u>368</u>	<u>271</u>	<u>353</u>	<u>104</u>	<u>103</u>	<u>99</u>	<u>1,298</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,067</u>	<u>596</u>	<u>559</u>	<u>252</u>	<u>240</u>	<u>118</u>	<u>2,832</u>
<u>Depreciación acumulada</u>							
Saldos al 31 de diciembre del 2009	238	36	46	33	60	7	420
Bajas	(86)		(29)	(5)			(120)
Ventas	(24)		(1)		(2)		(27)
Reclasificaciones			(4)	3	1		
Gasto por depreciación	<u>121</u>	<u>31</u>	<u>26</u>	<u>15</u>	<u>24</u>	<u>3</u>	<u>220</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	249	67	38	46	83	10	493
Gasto por depreciación	<u>146</u>	<u>50</u>	<u>45</u>	<u>29</u>	<u>35</u>	<u>10</u>	<u>315</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>395</u>	<u>117</u>	<u>83</u>	<u>75</u>	<u>118</u>	<u>20</u>	<u>808</u>

10. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Obligaciones financieras (1)	1,977	2,415
Préstamos bancarios (2)	—	<u>2,147</u>
Total	<u>1,977</u>	<u>4,562</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	743	2,336
No corriente	<u>1,234</u>	<u>2,226</u>
Total	<u>1,977</u>	<u>4,562</u>

(1) Constituye una emisión de obligaciones realizada en el año 2010 y que está garantizada con garantía general de la Compañía con un plazo de 1,080 días y pagos de capital e intereses cada 180 días a partir de su fecha de colocación. El 100% de la emisión se colocó desde el 26 hasta el 29 de noviembre del 2010. Los recursos provenientes de la emisión se destinaron a capital de trabajo y reestructuración de pasivos. Esta emisión incluye el cumplimiento de los covenants descritos en la Nota 15.1.5, los cuales han sido cumplidos por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva de estas obligaciones financieras es del 9.15% y 9.43% anual, respectivamente.

(2) Un detalle de las condiciones de los préstamos bancarios es como sigue:

<u>Banco</u>	<u>Fechas de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u> %
<i>Préstamos bancarios 2010:</i>		
Bancos del exterior	Julio 2012	12
	Febrero 2012	14

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2012		976
2013	<u>1,234</u>	<u>1,250</u>
Total	<u>1,234</u>	<u>2,226</u>

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	280	417
Proveedores del exterior	1,215	1,154
Compañías relacionadas (Ver Nota 24)	115	25
Otras cuentas por pagar:		
Accionistas - Dividendos	580	282
Otros	<u>10</u>	<u>4</u>
Total	<u>2,200</u>	<u>1,882</u>

12. IMPUESTOS

12.1 *Pasivos del año corriente* - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	61	
Impuesto a la renta por pagar	677	487
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	200	292
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>84</u>	<u>72</u>
Total	<u>1,022</u>	<u>851</u>

12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	4,593	3,517
Gastos no deducibles	721	15
Ingresos exentos	(599)	(3)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(553)</u>	<u>(458)</u>
Utilidad gravable	<u>4,162</u>	<u>3,071</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>999</u>	<u>768</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Corriente	999	768
Diferido	<u>(59)</u>	<u>54</u>
Total	<u>940</u>	<u>822</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

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.

Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	487	57
Provisión del año	999	768
Pagos efectuados	<u>(809)</u>	<u>(338)</u>
Saldos al fin del año	<u>677</u>	<u>487</u>

Pagos Efectuados - Incluye retenciones en la fuente y la liquidación del impuesto a la renta del año 2010: *orden*.

12.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2011			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades y equipo	17	18	35
Préstamos medidos al costo amortizado	(24)	15	(9)
Provisiones		16	16
Provisión de jubilación patronal	3	1	4
Reconocimiento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	—	<u>9</u>	<u>9</u>
Total	<u>(4)</u>	<u>52</u>	<u>55</u>
Año 2010			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades y equipo	16	1	17
Inventarios	8	(8)	
Provisiones	29	(29)	
Préstamos medidos al costo amortizado		(24)	(24)
Provisión de jubilación patronal	<u>(3)</u>	<u>6</u>	<u>3</u>
Total	<u>50</u>	<u>(54)</u>	<u>(4)</u>

12.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	811	614
Beneficios sociales	24	16
Otras	<u>645</u>	<u>334</u>
Total	<u>1.480</u>	<u>964</u>

19.1 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	614	166
Provisión del año	811	614
Pagos efectuados	<u>(614)</u>	<u>(166)</u>
Saldos al fin del año	<u>811</u>	<u>614</u>

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	191	144
Bonificación por desahucio	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>193</u>	<u>146</u>

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos	237	173
Pérdidas actuariales netas no reconocidas	<u>(46)</u>	<u>(29)</u>
Pasivo neto generado por la obligación de jubilación patronal	<u>191</u>	<u>144</u>

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	173	122
Costo de los servicios del período corriente	34	24
Costo por intereses	11	8
Pérdidas actuariales	<u>19</u>	<u>19</u>
Saldos al fin del año	<u>237</u>	<u>173</u>

14.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	2.40

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	34	24
Intereses sobre la obligación	11	8
Pérdida actuarial reconocida	<u>2</u>	—
Total	<u>47</u>	<u>32</u>

Durante los años 2011 y 2010, US\$47 mil y US\$32 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como gasto de administración.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros

La Compañía está expuesta a los riesgos normales de su actividad, entre ellos a la posible pérdida del valor de sus activos y pasivos financieros. Para disminuir los efectos de estos riesgos la Gerencia General ha definido algunas políticas y tomado medidas de control, las mismas que se explican a continuación:

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés

La Compañía no tiene préstamos adquiridos a través del sistema financiero, únicamente mantiene vigente una emisión de obligaciones con tasa variable y reajustables semestralmente en función de tasas referenciales del Banco Central del Ecuador más 2.75 puntos porcentuales.

El riesgo al que está expuesto la Compañía en el corto plazo es mínimo, considerando, por un lado, que las obligaciones que mantiene son de tres tipos, donde un 20.98% corresponde a deuda a proveedores sin costo; la segunda corresponde a deuda con el Servicio de Rentas Internas, Seguro Social y Participación Laboral que en relación al total de pasivos representa un 44.28%; finalmente la empresa tiene obligaciones emitidas que están contratadas con tasa de interés variable (Tasa pasiva referencia del Banco Central más 2.75 puntos porcentuales), reajutable cada 180 días, en este sentido la tendencia de las tasas de interés han ido disminuyendo.

En cuanto a las obligaciones financieras, la porción de corto plazo representa 10.50% y la porción de largo plazo corresponde el 17.43% del pasivo.

15.1.2 Riesgo de crédito

Las ventas en los almacenes de la Compañía son al detalle y en su mayoría al contado, de éstas 32% son pagos en efectivo y cheque y 68% con tarjeta de crédito; por lo tanto, en estos casos no existe riesgo de crédito con clientes directos y el riesgo con instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito no es significativo, pues el sistema financiero se encuentra sólido en el Ecuador con niveles de Patrimonio Técnico superiores a los estipulados por el Comité de Basilea. La compañía cuenta adicionalmente con el servicio de verificación de cheques (Telecheck), para la recepción de pagos con cheque.

Las ventas a crédito son en su mayoría a instituciones previamente evaluadas periódicamente y que en su mayoría mantienen relaciones por más de 9 años. Las ventas a estos clientes en el año 2011 representaron aproximadamente 29% de las ventas, con una cartera de más de 180 clientes distribuidores.

Los créditos otorgados responden a un análisis semestral cuantitativo y cualitativo de los clientes. La calidad de la cartera es buena teniendo una cartera vencida del 1.8%.

Finalmente, la concentración de la cartera que si bien es cierto es grande, responde a que el principal cliente es Superdeporte S.A., que representa un 46% de las ventas en el año 2011 y es una empresa relacionada, la cadena deportiva más grande del Ecuador, que tiene excelentes niveles de ventas, rentabilidad y liquidez.

15.1.3 Riesgo de liquidez

La Compañía se encuentra con un alto nivel de liquidez, originada por la generación de ventas altas, manejo adecuado de niveles de inventario, optimización de gastos y mayor ingreso de ventas al contado por la mayor presencia de tiendas propias (7 a nivel nacional).

En cuanto al endeudamiento, la Compañía ha logrado equilibrar su deuda con relación a sus necesidades de liquidez, de esta manera se ha logrado distribuir el 17.54% de la deuda al largo plazo, a diferencia de años atrás en el que el 100% de la deuda de la Compañía estaba financiada a corto plazo.

Las ventas de la Compañía a través de sus tiendas propias son en su mayoría al contado: con efectivo, cheque y tarjeta de crédito. En sus otros canales de ventas, las ventas son a crédito, logrando una recuperación promedio de las cuentas por cobrar comerciales de 50 días. El plazo otorgado por los proveedores del exterior es de 60 días y 30 días de los proveedores locales; ésto ha permitido tener la holgura suficiente para cubrir las obligaciones a corto plazo, e inclusive realizar inversiones también de corto plazo en el sistema financiero y compra de títulos valores de corto plazo a través de la Bolsa de Valores.

15.1.4 Riesgo de capital

El nivel de endeudamiento mantenido en el 2011 ha evolucionado favorablemente, logrando una estructura financiera de 51% de pasivo, 49% de patrimonio frente a la misma estructura de 71% y 29% del año 2010. En conclusión, la Compañía ha ganado participación para los accionistas a través de la generación de utilidades.

15.1.5 Riesgo de cumplimiento de covenants

La Administración monitorea constantemente el cumplimiento de los indicadores financieros exigidos por la emisión de obligaciones realizada por la Compañía a través de la Bolsa de Valores de Quito. Al 31 de diciembre del 2011, un detalle de los indicadores financieros que debe cumplir la Compañía es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>Indicador</u>	<u>Nivel Esperado</u>	<u>Nivel Real</u>
Liquidez	(Activo Corriente / Pasivo Corriente)	> 1.35	1.75
Endeudamiento total	(Total Pasivo / Patrimonio)	< 3.60	1.03

15.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	1,583	2,322
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	4,441	5,962
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>2,862</u>	<u>1,200</u>
Total	<u>8,886</u>	<u>9,484</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	2,200	1,882
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 10)	1,977	4,562
Otros pasivos financieros (Nota 24.3)	<u>202</u>	<u>764</u>
Total	<u>4,379</u>	<u>7,208</u>

15.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

15.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

- **Mercado no activo; técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valuación que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

15.3.2 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Inversiones financieras - Los valores razonables de las inversiones no cotizadas, tales como certificados de depósito, son estimados usando flujos de efectivo futuros descontados, aplicando tasas actuales ofrecidas para instrumentos de vencimientos remanentes similares.

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2011, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Los precios de los títulos de deuda fueron del 98.26% del valor nominal.

16. PATRIMONIO

- 16.1 Capital Social** - El capital social pagado consiste de 682,800 acciones de US\$1 valor nominal unitario (332,800 al 31 de diciembre de 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 16.2 Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a	
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas – distribuibles	5,778	3,324
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(40)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>5,738</u>	<u>3,284</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere, según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011.

16.4 Dividendos - En abril del 2011, se decretó un dividendo de US\$1.74 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$580 mil a los tenedores de acciones ordinarias, mismos que fueron cancelados en el mes de enero del 2012.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

17. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

17.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen mayoristas y puntos de ventas. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Clientes de retail
- Clientes al por mayor
- Tiendas propias

17.2 Ingresos y resultados por segmentos - A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Ingresos por segmento		Utilidades por segmento	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Clientes de retail	13,958	12,504	2,496	2,407
Clientes al por mayor	8,827	8,121	3,638	3,106
Tiendas propias	6,971	5,347	3,955	2,697
Otros	<u>746</u>	<u>320</u>	<u>42</u>	<u>47</u>
Subtotal	<u>30,502</u>	<u>26,292</u>	10,131	8,257
Gastos de administración y ventas			(6,138)	(4,754)
Otras ganancias (Nota 19)			1,193	574
Ingresos por intereses (Nota 18)			226	188
Costos financieros (Nota 21)			(409)	(685)
Otros gastos			<u>(410)</u>	<u>(63)</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>4,593</u>	<u>3,517</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos en los años 2011 y 2010.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de los costos administrativos y de ventas, ingresos derivados de inversiones, costos financieros y gasto del impuesto a la renta. Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

17.3 Información por producto - Un resumen de ingresos por producto es como sigue:

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	21,281	18,801
Ropa	5,891	4,842
Accesorios	2,583	2,619
Material POP	747	320
Descuentos	<u> </u>	<u>(290)</u>
Total	<u>30,502</u>	<u>26,292</u>

18. INGRESOS POR INTERESES

Un resumen de ingresos por intereses es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos a compañías relacionadas	137	139
Intereses por otros activos financieros	<u>89</u>	<u>49</u>
Total	<u>226</u>	<u>188</u>

19. OTRAS GANANCIAS

Un resumen de otras ganancias es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros ingresos	594	570
Reclamos de seguros recibidos	<u>599</u>	<u>4</u>
Total	<u>1,193</u>	<u>574</u>

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	20,371	18,035
Gastos de ventas	4,348	3,261
Gastos de administración	1,790	1,493
Otros gastos	<u>410</u>	<u>63</u>
Total	<u>26,919</u>	<u>22,852</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de inventarios	20,371	18,035
Gastos por beneficios a los empleados	3,117	2,385
Gastos de publicidad	982	724
Arrendos y derechos sobre locales arrendados	526	442
Honorarios y servicios	396	306
Gastos por depreciación de propiedades y equipo	315	220
Gastos de distribución	208	234
Impuestos	152	60
Seguros	65	66
Gastos de mantenimiento	52	36
Otros	<u>735</u>	<u>344</u>
Total	<u>26,919</u>	<u>22,852</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,386	1,128
Participación a trabajadores	811	614
Beneficios sociales	241	157
Aportes al IESS	161	114
Beneficios definidos	47	32
Otros beneficios	<u>471</u>	<u>340</u>
Total	<u>3,117</u>	<u>2,385</u>

21. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones bursátiles	233	22
Intereses por obligaciones financieras	133	428
Otros costos financieros	<u>43</u>	<u>235</u>
Total	<u>409</u>	<u>685</u>

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía no ha capitalizado intereses en sus propiedades y equipos.

22. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

22.1 *La Compañía como arrendatario*

22.1.1 *Acuerdos de arrendamiento* - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales cuyo período de arrendamiento oscila entre 5 y 10 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos contienen cláusulas para revisiones de alquileres a precios de mercado. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

22.1.2 *Pagos reconocidos como gastos*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>526</u>	<u>442</u>

22.1.3 *Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables*

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no mantiene compromisos de arrendamientos operativos no cancelables. Los contratos vigentes pueden ser cancelados con una penalización que es considerada no material.

23. UTILIDAD POR ACCIÓN

23.1 *Utilidad básica por acción* - Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizados en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año (en miles de U.S. dólares)	<u>3,653</u>	<u>2,695</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles)	<u>566.1</u>	<u>566.1</u>

24. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

24.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Compras y otros gastos		(1) Ventas	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Superdeporte S.A.			11,607	11,253
Batisport Cía. Ltda.			253	286
Deportes Biquila Cía. Ltda.			57	82
Detalmix Cía. Ltda.			717	437
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	37	2,520		
Teleshop Cía. Ltda.			253	240
Inmobiliaria Investa S.A.	613	216		
Otras	<u>35</u>	<u>85</u>	<u>15</u>	<u>152</u>
Total	<u>685</u>	<u>2.821</u>	<u>12.902</u>	<u>12.450</u>

(1) Constituyen ventas netas de descuentos

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... Diciembre 31, ...			
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Superdeporte S.A.	1,346	3,495		
Batisport Cía. Ltda.	59	109		
Detalmix Cía. Ltda.	233	201		
Teleshop Cía. Ltda.	76	72		
Mundo Deportivo EMEDE S.A.			19	
Inmobiliaria Investa S.A.			65	21
Marathon Casa de Deportes S.A.			30	
Otras	<u>6</u>	<u>28</u>	<u>1</u>	<u>4</u>
Total	<u>1.720</u>	<u>3.905</u>	<u>115</u>	<u>25</u>

Las ventas y compras de bienes a partes relacionadas se efectúan a precios equivalentes a precios de venta a consumidores mayoristas.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

24.2 Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	1,464	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	<u>1,298</u>	<u>1,200</u>
Total	<u>2,762</u>	<u>1,200</u>

Las tasas de interés aplicadas en préstamos entre compañías relacionadas son comparables con las tasas de interés promedio del mercado para clientes corporativos.

24.3 Préstamos recibidos de partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Mundo Deportivo EMEDE S.A. y total	<u>202</u>	<u>764</u>

Las tasas de interés aplicadas en préstamos entre compañías relacionadas son comparables con las tasas de interés promedio del mercado para clientes corporativos.

24.4 Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	370	308
Beneficios post-empleo	<u>5</u>	<u>4</u>
Total	<u>375</u>	<u>312</u>

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 30 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
