

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<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
NIIF	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 2012 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 2012, 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 27, 2013
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1,394	1,583
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	4,960	4,412
Otros activos financieros	6	525	1,691
Inventarios	7	3,054	2,152
Otros activos	8	<u>88</u>	<u>57</u>
Total activos corrientes		<u>10,021</u>	<u>9,895</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	9	3,190	2,024
Otros activos financieros	6	1,177	1,200
Otros activos	8	1,159	770
Activos por impuestos diferidos	12	<u>114</u>	<u>55</u>
Total activos no corrientes		<u>5,640</u>	<u>4,049</u>
TOTAL		<u>15,661</u>	<u>13,944</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2012** **2011**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones financieras	10	1,307	945
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	1,866	2,261
Pasivos por impuestos corrientes	12	988	961
Obligaciones acumuladas	14	<u>1,714</u>	<u>1,484</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,875</u>	<u>5,651</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones financieras	10		1,234
Obligaciones por beneficios definidos	15	<u>263</u>	<u>193</u>
Total pasivos no corrientes		<u>263</u>	<u>1,427</u>

Total pasivos		<u>6,138</u>	<u>7,078</u>
---------------	--	--------------	--------------

PATRIMONIO:

Capital social	17	683	683
Reserva legal		445	445
Utilidades retenidas		<u>8,395</u>	<u>5,738</u>

Total patrimonio		<u>9,523</u>	<u>6,866</u>
------------------	--	--------------	--------------

TOTAL		<u>15,661</u>	<u>13,944</u>
-------	--	---------------	---------------



María Fernanda Montenegro
Jefe de Contabilidad

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	18	37,095	29,426
COSTO DE VENTAS	21	<u>25,019</u>	<u>19,295</u>
MARGEN BRUTO		12,076	10,131
Ingresos por intereses	19	201	226
Otras ganancias	20	561	1,193
Gastos de ventas	21	(6,580)	(4,762)
Gastos de administración	21	(2,106)	(1,815)
Costos financieros	22	<u>(282)</u>	<u>(380)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,870</u>	<u>4,593</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	12		
Corriente		952	999
Diferido		<u>(59)</u>	<u>(59)</u>
Total		<u>893</u>	<u>940</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,977</u>	<u>3,653</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (U.S. dólares)	24	<u>4.36</u>	<u>5.35</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Gerente General


María Fernanda Montenegro
Jefe de Contabilidad

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 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 del 2011	683	445	5,738	6,866
Utilidad del año			2,977	2,977
Dividendos declarados	—	—	<u>(320)</u>	<u>(320)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>683</u>	<u>445</u>	<u>8,395</u>	<u>9,523</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Gerente General


María Fernanda Montenegro
Jefe de Contabilidad

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	36,733	30,902
Pagos a proveedores, compañías relacionadas y trabajadores	(33,997)	(25,055)
Intereses y comisiones pagadas	(282)	(399)
Intereses recibidos	201	93
Impuesto a la renta	(1,101)	(809)
Otros ingresos, neto	<u>566</u>	<u>801</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>2,120</u>	<u>5,533</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,729)	(1,298)
Incremento de otros activos financieros	(203)	(100)
Recuperación (incremento) de préstamos a compañías relacionadas	<u>1,392</u>	<u>(1,460)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(540)</u>	<u>(2,858)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos y obligaciones financieras	(720)	(2,570)
Pago de préstamos a compañías relacionadas	(152)	(562)
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas	<u>(897)</u>	<u>(282)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,769)</u>	<u>(3,414)</u>

(Continúa...)

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución neta durante el año	(189)	(739)
Saldos al comienzo del año	<u>1,583</u>	<u>2,322</u>
 SALDOS AL FIN DEL AÑO	 <u>1,394</u>	 <u>1,583</u>
 TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
 Dividendos declarados y no pagados	 <u>3</u>	 <u>580</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Gerente General


María Fernanda Montenegro
Jefe de Contabilidad

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mundo Deportivo Medeport S.A. es una compañía anónima constituida en Ecuador 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 2012, Mundo Deportivo Medeport S.A. contó con nueve tiendas propias, desde las cuales atendió directamente al consumidor final. Las tiendas están ubicadas en los siguientes centros comerciales: Centro Comercial Mall El Jardín, Centro Comercial El Condado Shopping y Centro Comercial Quicentro Shopping en Quito; dos tiendas en el Centro Comercial Scala Shopping en Cumbayá; una tienda en el Centro Comercial Mall del Sol y Centro Comercial City Mall en Guayaquil; en el Centro Comercial Village Plaza en Samborondón, y en el Mall del Río ubicado en la ciudad de Cuenca.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 225 y 170 empleados respectivamente.

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, 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 - 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 - 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 todos 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 miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

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 - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

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 estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

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).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente 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 - 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 imponibles 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 - 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 imponibles. 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 - 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 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 - 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).

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 ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos y empleados, los cuales son determinados en base a rendimiento, nivel de ventas y utilidad.

2.11 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.

Los alquileres pagados por anticipado se registran como otros activos y se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. 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.

2.11.2 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 - 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 - Se reconocen 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 - 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 Utilidad básica por acción - Las empresas que cotizan en bolsa, deben revelar en el estado de resultado integral la utilidad 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.

2.15 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.

2.16 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 y se presentan 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 presentan como activos corrientes.

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. A la fecha de los estados financieros la Compañía mantiene básicamente préstamos a compañías relacionadas, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.16.1 Préstamos a compañías relacionadas - 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 ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

2.16.2 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.

2.16.3 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 59 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.

2.16.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, 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. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.16.5 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.

2.17 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.

2.17.1 Pasivos financieros - Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera. A la fecha de los estados financieros la Compañía mantiene únicamente pasivos financieros medidos al costo amortizado.

2.17.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.17.3 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; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

2.17.4 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 gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 24 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.

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

2.17.6 Instrumentos 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.

2.18 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material 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>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	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.

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.

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 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos se revertirán en el futuro.

3.5 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 16.3.1, 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.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	1,128	1,346
Fondos en fideicomiso	260	232
Caja	<u>6</u>	<u>5</u>
Total	<u>1,394</u>	<u>1,583</u>

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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes mayoristas	2,469	2,375
Compañías relacionadas (Ver Nota 25.1)	1,600	1,691
Tarjetas de crédito	692	333
Provisión para cuentas dudosas	<u>(81)</u>	<u>(57)</u>
Subtotal	4,680	4,342
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	71	69
Anticipos a proveedores	<u>209</u>	<u>1</u>
Total	<u>4,960</u>	<u>4,412</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	57	46
Provisión del año	<u>24</u>	<u>11</u>
Saldos al fin del año	<u>81</u>	<u>57</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 2012 y 2011, los saldos por cobrar a compañías relacionadas representan el 34% y 39% respectivamente, del total de las cuentas por cobrar comerciales.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a partes relacionadas (1) (Ver Nota 25.2)	1,399	2,791
Valores comerciales (2)	<u>303</u>	<u>100</u>
Total	<u>1,702</u>	<u>2,891</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	525	1,691
No corriente	<u>1,177</u>	<u>1,200</u>
Total	<u>1,702</u>	<u>2,891</u>

- (1) La Compañía ha otorgado préstamos a largo plazo a sus compañías relacionadas a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales.
- (2) Constituye una obligación al portador con garantía general emitida por una entidad establecida en Ecuador con vencimiento en febrero del 2013 (enero del 2012 para el año 2011) que devenga una tasa de interés efectiva anual del 9% (8% para el año 2011).

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	1,143	845
Ropa	981	303
Accesorios	245	260
Material POP	92	3
Suministros y otros	24	62
Inventarios en tránsito	<u>569</u>	<u>679</u>
Total	<u>3,054</u>	<u>2,152</u>

Durante los años 2012 y 2011, los inventarios reconocidos como gastos por ajustes al valor neto realizable fueron de US\$4 mil y US\$2 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado:		
Arrendos pagados por adelantado	1,040	591
Derechos sobre locales arrendados	132	165
Garantías	57	67
Licencias	11	
Seguros	<u>7</u>	<u>4</u>
Total	<u>1,247</u>	<u>827</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	88	57
No corriente	<u>1,159</u>	<u>770</u>
Total	<u>1,247</u>	<u>827</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	4,369	2,832
Depreciación acumulada	<u>(1,179)</u>	<u>(808)</u>
Total	<u>3,190</u>	<u>2,024</u>
<i>Clasificación:</i>		
Instalaciones y adecuaciones	1,032	672
Muebles en almacenes	599	479
Muebles y enseres	841	476
Equipos diversos	239	177
Equipos de computación	317	122
Vehículos	<u>162</u>	<u>98</u>
Total	<u>3,190</u>	<u>2,024</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 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	1,067	596	559	252	240	118	2,832
Adquisiciones	577	242	441	107	267	95	1,729
Bajas	(180)		(5)	(4)	(2)	(1)	(192)
Trasferencias	<u> </u>	<u>(87)</u>	<u>87</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>1,464</u>	<u>751</u>	<u>1,082</u>	<u>355</u>	<u>505</u>	<u>212</u>	<u>4,369</u>
<u>Depreciación acumulada</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	395	117	83	75	118	20	808
Gasto por depreciación	216	56	139	44	72	31	558
Bajas	(179)		(2)	(3)	(2)	(1)	(187)
Transferencias	<u> </u>	<u>(21)</u>	<u>21</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>432</u>	<u>152</u>	<u>241</u>	<u>116</u>	<u>188</u>	<u>50</u>	<u>1,179</u>

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Obligaciones financieras (1)	1,257	1,977
<i>No garantizados - al costo amortizados:</i>		
Préstamos de relacionadas (Ver Nota 25.3)	<u>50</u>	<u>202</u>
Total	<u>1,307</u>	<u>2,179</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,307	945
No corriente	<u> </u>	<u>1,234</u>
Total	<u>1,307</u>	<u>2,179</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 del 19 de noviembre del 2010, fecha de colocación del 100% de la emisión. Los recursos provenientes de la emisión se destinaron a reestructuración de pasivos. Esta emisión incluye el cumplimiento de los covenants descritos en la Nota 16.1.4, los cuales han sido cumplidos por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa de interés efectiva de estas obligaciones financieras es del 9.12% y 9.15% anual, respectivamente.

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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores del exterior	1,183	1,276
Proveedores locales	501	280
Compañías relacionadas (Ver Nota 25.1)	<u>170</u>	<u>115</u>
Subtotal	1,854	1,671
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Accionistas - Dividendos	3	580
Otros	<u>9</u>	<u>10</u>
Total	<u>1,866</u>	<u>2,261</u>

12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	528	677
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	325	200
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>135</u>	<u>84</u>
Total	<u>988</u>	<u>961</u>

12.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,870	4,593
Gastos no deducibles	485	721
Ingresos exentos	(1)	(599)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(215)</u>	<u>(553)</u>
Utilidad gravable	<u>4,139</u>	<u>4,162</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>952</u>	<u>999</u>
Anticipo calculado (2)	<u>231</u>	<u>207</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>952</u>	<u>999</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) 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.

Para los años 2012 y 2011, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$231 y US\$207 mil respectivamente; sin embargo, el impuesto a la renta causado de los años 2012 y 2011 es de US\$952 mil y US\$999 mil respectivamente. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$954 mil y US\$999 mil equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos de los años 2009 al 2012 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	677	487
Provisión del año	952	999
Pagos efectuados	<u>(1,101)</u>	<u>(809)</u>
Saldos al fin del año	<u>528</u>	<u>677</u>

Pagos Efectuados - Incluye retenciones en la fuente y la liquidación del impuesto a la renta del año anterior.

12.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo del año</u>	<u>Reconocido en</u> <u>los resultados</u>	<u>Saldos al fin</u> <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2012</i>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipo	35	39	74
Préstamos medidos al costo amortizado	(9)	7	(2)
Provisiones	16	12	28
Provisión de jubilación patronal	4	10	14
Reconocimiento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	<u>9</u>	<u>(9)</u>	<u>—</u>
Total	<u>55</u>	<u>59</u>	<u>114</u>
<i>Año 2011</i>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipo	17	18	35
Préstamos medidos al costo amortizado	(24)	15	(9)
Provisiones	16	16	16
Provisión de jubilación patronal	3	1	4
Reconocimiento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	<u>—</u>	<u>9</u>	<u>9</u>
Total	<u>(4)</u>	<u>59</u>	<u>55</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>3,870</u>	<u>4,593</u>
Gasto de impuesto a la renta	890	1,102
Gastos no deducibles	52	114
Ingresos exentos		(143)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(49)</u>	<u>(133)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>893</u>	<u>940</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>23%</u>	<u>20%</u>

12.6 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 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 la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.
- 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.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 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 establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes a las compañías que hayan acumulado transacciones con partes relacionadas por US\$6 millones o más. El plazo para la presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia (a esa fecha, la Compañía estaba obligada a presentar el estudio de precios de transferencia considerando únicamente las transacciones con partes relacionadas del exterior).

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	683	811
Beneficios sociales	33	24
Otras (Bonos e incentivos)	<u>998</u>	<u>649</u>
Total	<u>1,714</u>	<u>1,484</u>

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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	811	614
Provisión del año	683	811
Pagos efectuados	<u>(811)</u>	<u>(614)</u>
SalDOS al fin del año	<u>683</u>	<u>811</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	257	191
Bonificación por desahucio	<u>6</u>	<u>2</u>
Total	<u>263</u>	<u>193</u>

15.1 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos	299	237
Pérdidas actuariales netas no reconocidas	<u>(42)</u>	<u>(46)</u>
Pasivo neto generado por la obligación de jubilación patronal	<u>257</u>	<u>191</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	237	173
Costo de los servicios del período corriente	16	34
Costo por intereses	49	11
Pérdidas (ganancias) actuariales	<u>(3)</u>	<u>19</u>
Saldos al fin del año	<u>299</u>	<u>237</u>

15.2 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.

El importe incluido en el estado de situación financiera, surge de la obligación de la Compañía respecto a la bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2012 que es de US\$4 mil.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual 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 de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que sufrjan 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>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	16	34
Costo por intereses	49	11
Pérdidas actuariales	<u>5</u>	<u>2</u>
Total	<u>70</u>	<u>47</u>

Durante los años 2012 y 2011, los importes de costo del servicio, intereses y pérdida actuarial por US\$70 mil y US\$47 mil respectivamente, ha sido incluidos en el estado de resultados como gastos de administración.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Administración medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

16.1.1 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.

El riesgo al que está expuesta la Compañía, en el corto plazo, es mínimo considerando, por un lado, que las obligaciones que mantiene son de tres tipos, donde un 26% corresponde a deuda a proveedores sin costo; la segunda corresponde a deuda con el Servicio de Rentas Internas, Seguro Social y Participación a Trabajadores que en relación al total de pasivos representa un 51%; 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, que representan el 20%

En cuanto a las obligaciones financieras, se han cancelado cuatro cupones de capital e interés, quedando pendientes dos, los mismos que serán pagados en mayo y noviembre del 2013.

16.1.2 Riesgo de crédito

Las ventas en los almacenes de la Compañía son al detalle y en su mayoría al contado, de éstas 35% son pagos en efectivo y cheque y 65% 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 altos niveles de Patrimonio Técnico. 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 5 años. Las ventas a estos clientes en el año 2012 representaron aproximadamente 28% de las ventas, con una cartera de más de 200 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 2.4% y 0% en incobrables.

Finalmente, el cliente principal es Superdeporte S.A. (compañía relacionada) con ventas en el 2012 que representan el 39% del total de las ventas. Superdeporte S.A. es la cadena deportiva más grande del Ecuador y tiene excelentes niveles de ventas, rentabilidad y liquidez.

16.1.3 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 (9 a nivel nacional).

En cuanto al endeudamiento, la empresa ha logrado equilibrar su deuda con relación a sus necesidades de liquidez, de esta manera se ha logrado una adecuada estructura financiera.

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 59 días. El plazo otorgado por los proveedores del exterior es de 60 días y 30 días de los proveedores locales; esto 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.

El nivel esperado en el índice de liquidez versus el obtenido en el 2012 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Indicador</u>	<u>Nivel esperado</u>	Nivel real de la Compañía al 31 de diciembre del <u>2012</u>
Liquidez	(Activo Corriente / Pasivo Corriente)	> 1.35	1.71

16.1.4 Riesgo de capital

La Gerencia General define el endeudamiento adecuado considerando los costos relacionados. Para el año 2012 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Indicador</u>	<u>Nivel esperado</u>	Nivel real de la Compañía al 31 de diciembre del <u>2012</u>
Endeudamiento Total	(Total Pasivo / Patrimonio)	< 3.60	0.64

Este límite al igual que el de liquidez se estableció en función de los covenants requeridos para la Emisión de Obligaciones de la Compañía.

El nivel de endeudamiento mantenido en el 2012 ha evolucionado favorablemente, logrando una estructura financiera del 39% del pasivo, 61% del patrimonio frente a la

misma estructura de 51% y 49% del año 2011. En conclusión la Compañía ha ganado participación para los accionistas a través de la generación de utilidades.

16.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	1,394	1,583
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar menos anticipos a proveedores (Nota 5)	4,751	4,411
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>1,702</u>	<u>2,891</u>
Total	<u>7,847</u>	<u>8,885</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	1,866	2,261
Obligaciones financieras (Nota 10)	<u>1,307</u>	<u>2,179</u>
Total	<u>3,173</u>	<u>4,440</u>

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalle en la siguiente tabla, 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.

	Diciembre 31, 2012		Diciembre 31, 2011	
	Saldo en libros	Valor razonable	Saldo en libros	Valor razonable
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>				
Obligaciones financieras (Nota 10)	<u>1,257</u>	<u>1,235</u>	<u>1,977</u>	<u>1,987</u>

16.3.1 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 valoración 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).

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

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 2012 y 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% y 100.49% respectivamente.

17. PATRIMONIO

- 17.1 Capital Social** - El capital social pagado consiste de 682,800 acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 17.2 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. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía no ha realizado la apropiación de la reserva legal, en razón de que la misma ya ha alcanzado el 50% del capital.

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

	Saldos a	
	Diciembre 31, <u>2012</u>	Diciembre 31, <u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	8,435	5,778
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(40)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>8,395</u>	<u>5,738</u>

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.

17.4 Dividendos - En abril del 2012 y abril del 2011, se decretó un dividendo de US\$0.47 y US\$1.74 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$320 mil y US\$580 mil respectivamente, a los tenedores de acciones ordinarias, los mismos que fueron cancelados en los meses de diciembre del 2012 y enero del 2012, respectivamente.

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.

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

18.1 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

ESPACIO EN BLANCO

18.2 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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Clientes de retail	15,692	12,903	5,108	4,442
Clientes al por mayor	10,391	8,806	3,383	3,032
Tiendas propias	10,174	6,971	3,312	2,400
Otros	<u>838</u>	<u>746</u>	<u>273</u>	<u>257</u>
Subtotal	<u>37,095</u>	<u>29,426</u>	<u>12,076</u>	<u>10,131</u>
Gastos de administración y ventas			(8,686)	(6,577)
Ingresos por intereses (Nota 19)			201	226
Otras ganancias (Nota 20)			561	1,193
Costos financieros (Nota 22)			<u>(282)</u>	<u>(380)</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>3,870</u>	<u>4,593</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 2012 y 2011.

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.

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

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	25,255	21,281
Ropa	8,448	5,891
Accesorios	3,790	2,583
Material POP	838	747
Otras descuentos	<u>(1,236)</u>	<u>(1,076)</u>
Total	<u>37,095</u>	<u>29,426</u>

19. INGRESOS POR INTERESES

Un resumen de ingresos por intereses es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos a compañías relacionadas	159	137
Intereses por otros activos financieros	<u>42</u>	<u>89</u>
Total	<u>201</u>	<u>226</u>

20. OTRAS GANANCIAS

Un resumen de otras ganancias es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros ingresos	561	594
Reclamos de seguros recibidos	—	<u>599</u>
Total	<u>561</u>	<u>1,193</u>

21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	25,019	19,295
Gastos de ventas	6,580	4,762
Gastos de administración	<u>2,106</u>	<u>1,815</u>
Total	<u>33,705</u>	<u>25,872</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de inventarios	25,019	19,295
Gastos por beneficios a los empleados	4,042	3,117
Gastos de publicidad	1,561	982
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	811	526
Honorarios y servicios	476	396
Gastos por depreciación de propiedades y equipo	558	315
Gastos de distribución	255	208
Impuestos	189	152
Seguros	56	65
Gastos de mantenimiento	80	52
Otros	<u>658</u>	<u>764</u>
Total	<u>33,705</u>	<u>25,872</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,079	1,386
Participación a trabajadores	683	811
Beneficios sociales	362	241
Aportes al IESS	233	161
Beneficios definidos	70	47
Otros beneficios	<u>615</u>	<u>471</u>
Total	<u>4,042</u>	<u>3,117</u>

22. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones bursátiles	185	233
Intereses por obligaciones financieras	80	113
Otros costos financieros	<u>17</u>	<u>34</u>
Total	<u>282</u>	<u>380</u>

Durante los años 2012 y 2011, la Compañía no ha capitalizado intereses en sus propiedades y equipos.

23. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

23.1 La Compañía como arrendatario

23.1.1 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.

23.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>811</u>	<u>526</u>

23.1.3 Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no mantiene compromisos de arrendamientos operativos no cancelables. Los contratos vigentes pueden ser cancelados con una penalización que es considerada no material.

24. UTILIDAD POR ACCIÓN

24.1 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>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año (en miles de U.S. dólares)	<u>2,977</u>	<u>3,653</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles)	<u>682.8</u>	<u>682.8</u>

ESPACIO EN BLANCO

25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

25.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Compras y otros gastos		(1) Ventas	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Superdeporte S.A.	9		14,835	11,607
Batisport Cía. Ltda.			232	253
Deportes Biquila Cía. Ltda.			53	57
Detalmix Cía. Ltda.			(190)	717
Mundo Deportivo EMEDE S.A.		37	8	
Teleshop Cía. Ltda.			486	253
Inmobiliaria Investa S.A.	973	613		
Marathon Casa de Deportes S.A.	72		267	
Otras	<u>27</u>	<u>35</u>	<u>11</u>	<u>15</u>
Total	<u>1,081</u>	<u>685</u>	<u>15,702</u>	<u>12,902</u>

(1) Constituyen ventas netas de descuentos

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de venta al público sin descuento, las compras se efectúan a precios equivalentes a precios de venta a consumidores mayoristas.

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas ... Diciembre 31,...		Saldos adeudados a partes relacionadas ... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Superdeporte S.A.	1,469	1,327		
Batisport Cía. Ltda.		58	30	
Detalmix Cía. Ltda.		227		
Teleshop Cía. Ltda.	41	75		
Mundo Deportivo EMEDE S.A.			1	19
Inmobiliaria Investa S.A.			119	65
Marathon Casa de Deportes S.A.	90			30
Confecciones Recreativas FIBRÁN S.A.			18	
Otras	<u> </u>	<u>4</u>	<u>2</u>	<u>1</u>
Total	<u>1,600</u>	<u>1,691</u>	<u>170</u>	<u>115</u>

25.2 *Préstamos a partes relacionadas*

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.		1,493
Inmobiliaria Investa S.A.	222	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	<u>1,177</u>	<u>1,298</u>
Total	<u>1,399</u>	<u>2,791</u>

25.3 *Préstamos recibidos de partes relacionadas*

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Mundo Deportivo EMEDE S.A. y total (Ver Nota 10)	<u>50</u>	<u>202</u>

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

25.4 *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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	520	370
Beneficios post-empleo	<u>5</u>	<u>5</u>
Total	<u>525</u>	<u>375</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.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 27 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 27 del 2013 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.
