



MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 2012

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

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

		Diciembre 31,	
	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en U.S. dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1,393,645.43	1,582,630.97
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5	4,960,262.18	4,412,587.27
Otros activos financieros	6	524,814.18	1,690,995.83
Inventarios	7	3,053,724.15	2,152,219.94
Otros activos	8	87,556.89	56,651.57
Total activos corrientes		<u>10,020,002.83</u>	<u>9,895,085.58</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	9	3,190,020.15	2,024,223.11
Otros activos financieros	6	1,177,278.30	1,199,649.58
Activos por impuestos diferidos	12	114,445.76	55,499.30
Otros activos	8	1,159,195.38	769,833.97
Total activos no corrientes		<u>5,640,939.59</u>	<u>4,049,205.96</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>15,660,942.42</u>	<u>13,944,291.54</u>

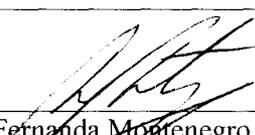

Brenda Escalante Mead
Gerente General

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	Diciembre 31, <u>2011</u> (en U.S. dólares)
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones financieras	10	1,306,854.32	944,964.62
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	11	1,866,366.84	2,261,101.66
Pasivos por impuestos corrientes	12	987,923.12	961,615.26
Obligaciones Acumuladas	14	1,713,718.89	1,485,270.83
Total pasivos corrientes		<u>5,874,863.17</u>	<u>5,652,952.37</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones financieras	10	-	1,234,222.97
Obligaciones por beneficios definidos	15	263,757.14	192,879.90
Total pasivos no corrientes		<u>263,757.14</u>	<u>1,427,102.87</u>
Total pasivos		<u>6,138,620.31</u>	<u>7,080,055.24</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	17	682,800.00	682,800.00
Reserva legal		444,807.28	444,807.28
Utilidades retenidas		8,394,714.82	5,736,629.02
Total patrimonio		<u>9,522,322.10</u>	<u>6,864,236.30</u>
TOTAL PASIVOS MAS PATRIMONIO		<u>15,660,942.41</u>	<u>13,944,291.54</u>

Ver notas a los estados financieros


María Fernanda Montenegro
Jefe de Contabilidad

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en U.S. dólares)	
VENTAS	18	37,095,435.46	29,425,440.13
COSTO DE VENTAS	21	<u>25,019,630.87</u>	<u>19,294,561.81</u>
MARGEN BRUTO		12,075,804.59	10,130,878.32
Otras ganancias	20	552,932.56	1,193,146.62
Gastos de ventas		6,580,141.41	4,761,780.03
Gastos de administración		2,105,439.78	1,815,344.42
Ingresos por intereses	19	201,575.10	225,879.11
Ingresos por Activos Fijos		8,182.35	-
Costos financieros	22	<u>281,527.46</u>	<u>379,572.42</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,871,385.95	4,593,207.18
Menos gasto por impuesto a la renta corriente		952,281.65	999,116.23
Menos gasto por impuesto a la renta diferido			
Mas ingreso por impuesto a la renta diferido		<u>58,946.46</u>	<u>59,081.56</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y UTILIDAD INTEGRAL		<u><u>2,978,050.76</u></u>	<u><u>3,653,172.52</u></u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (U.S. DÓLARES)		<u><u>4.36</u></u>	<u><u>6.45</u></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 DE 2012**

	Capital social	Reserva Legal	Efecto de aplicación por primera vez de NIIF ... (en U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>332,800.00</u>	<u>175,479.97</u>	<u>(41,197.77)</u>	<u>3,323,731.36</u>	<u>3,790,813.56</u>
Utilidad del año				3,653,172.52	3,653,172.52
Transferencia		269,327.31		(269,327.31)	0.00
Aumento de Capital	350,000.00			(350,000.00)	-
Dividendos declarados				(579,749.78)	(579,749.78)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>682,800.00</u>	<u>444,807.28</u>	<u>(41,197.77)</u>	<u>5,777,826.78</u>	<u>6,864,236.30</u>
Utilidad del año				2,978,050.76	2,978,050.76
Dividendos declarados				(319,964.96)	(319,964.96)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>682,800.00</u>	<u>444,807.28</u>	<u>(41,197.77)</u>	<u>8,435,912.59</u>	<u>9,522,322.10</u>

Ver notas a los estados financieros


Brenda Escalante Mead
Gerente General

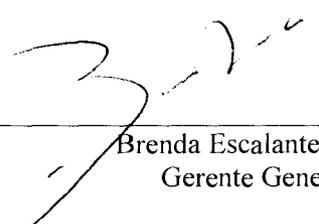

María Fernanda Montenegro
Jefe de Contabilidad

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

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

<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	36,733,170.36	30,903,369.54
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas y trabajadores	(33,993,945.35)	(25,057,512.90)
Intereses pagados	(281,527.46)	(398,449.79)
Intereses recibidos	201,575.10	92,403.17
Impuesto a la renta corriente	(1,101,278.98)	(807,795.20)
Impuestos diferidos	-	0.01
Otros ingresos (gastos), netos	559,306.11	800,138.56
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	2,117,299.79	5,532,153.39
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,727,798.80)	(1,297,718.61)
Incremento de otros activos financieros	(202,604.20)	(100,000.00)
Recuperación (incremento) de inversión a largo plazo		-
Recuperación (otorgamiento) de préstamos a compañías relacionadas	1,391,157.24	(1,459,840.06)
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	(539,245.76)	(2,857,558.67)

(Continúa...)



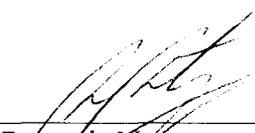
Brenda Escalante Mead
Gerente General

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (pago) de préstamos y obligaciones financieras		(720,824.73)	(2,569,142.09)
Pago de préstamos de compañías relacionadas		(149,699.75)	(562,975.80)
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas		(896,515.09)	(282,000.00)
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		(1,767,039.57)	(3,414,117.89)
EFFECTOS DE LA INFLACION SOBRE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA			
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:			
Incremento (decremento) neto durante el año		(188,985.54)	(739,523.17)
Saldo al inicio del año		1,582,630.97	2,322,154.14
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	1,393,645.43	1,582,630.97
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Dividendos declarados y no pagados		3,199.65	579,749.78

Ver notas a los estados financieros


María Fernanda Montenegro
Jefe de Contabilidad

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 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\$ 2'500.000,00. Así mismo, el 19 de noviembre del mismo mes y 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, 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 de Mundo Deportivo Medeport S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre del 2012, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de

diciembre del 2012 y 2011. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar 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 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. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 59 días.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar 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.

2.5 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del 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.

2.6 Propiedades y equipo

2.6.1 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 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 considerará como costo de las partidas de propiedades y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

2.6.2 *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, en caso de haberlo.

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

2.6.3 *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 Instalaciones y adecuaciones así como en muebles, enseres y equipos diversos la vida útil varía dependiendo de su ubicación, pues la vida útil de las tiendas propias es de 5 años según contrato de distribución mantenido con Adidas Latin America.

2.6.4 *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.

2.7 *Activos intangibles*

2.7.1 *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 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.

2.7.2 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.

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

2.8 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 a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) 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 (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.9 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.

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.

2.10 Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar 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.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.11 Impuestos

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

2.11.1 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 imponibles o deducibles y partidas que nunca son 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.

2.11.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de 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.

El impuesto diferido, correspondiente a 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, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 *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, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.12 *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.

2.13 *Beneficios a empleados*

2.13.1 *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.

2.13.2 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.

2.13.3 Bonos a los ejecutivos y empleados

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

2.14 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.

2.14.1 La Compañía como arrendatario

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los alquileres por pagar bajo 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.

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.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

2.14.2 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.

2.15 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.

2.15.1 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.

2.15.2 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 o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.16 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.

2.17 Utilidad Básica por Acción

Las empresas, que cotizan en bolsa, están obligadas a presentar en el estado de ganancias y pérdidas 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.

2.18 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.

2.19 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, 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, 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 y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

2.19.1 Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y 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. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar. Ver Nota 2.4.

2.19.2 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 (Ver Nota 2.19.3), reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

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.

2.19.3 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 del flujo de efectivo estimado futuro, 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. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la 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.

2.19.4 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 reconocerá 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 continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.20 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.

2.20.1 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.

2.20.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Los pasivos financieros 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 de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.20.3 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.

2.20.4 Baja en cuentas de un pasivo financiero

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

2.21 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.

2.22 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) 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	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF	

NIIF 7	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 CRITICOS

La preparación de los presentes estados financieros consolidados 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.

Durante los años 2012 y 2011, no se reconoció deterioro ya que bajo un análisis se determinó que no existen indicios del mismo.

3.2 *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. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para activos y pasivos financieros.

La Nota 16.3.2 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

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 U.S. dólares)	
Bancos	1,127,651.58	1,345,573.37
Caja	5,840.00	5,190.00
Fondos de fideicomiso	260,153.85	231,867.60
Total	<u>1,393,645.43</u>	<u>1,582,630.97</u>

5 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Tarjetas de crédito	691,905.47	333,353.73
Clientes mayoristas	2,468,572.20	2,374,917.43
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	1,600,095.05	1,690,754.70
Provisión para cuentas dudosas	(81,275.18)	(56,654.34)
Subtotal	<u>4,679,297.54</u>	<u>4,342,371.52</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	71,405.26	68,926.73
Anticipos a proveedores	209,559.38	1,289.02
Total	<u><u>4,960,262.18</u></u>	<u><u>4,412,587.27</u></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 U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	56,654.34	46,040.23
Provisión del año	<u>24,620.84</u>	<u>10,614.11</u>
Saldos al fin del año	<u><u>81,275.18</u></u>	<u><u>56,654.34</u></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 representa el 10.22% y 12.13%, respectivamente, del total de activos.

6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a partes relacionadas (1) (Ver Nota 25.2)	1,399,450.78	2,790,607.91
Valores comerciales (2)	302,641.70	100,037.50
Total	<u>1,702,092.48</u>	<u>2,890,645.41</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	524,814.18	1,690,995.83
No corriente	1,177,278.30	1,199,649.58
Total	<u>1,702,092.48</u>	<u>2,890,645.41</u>

(1) La Compañía ha otorgado préstamos a corto y largo plazo a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales a sus compañías relacionadas. En la Nota 25.2 se detalla mayor información sobre estos préstamos.

(2) Constituye una obligación al portador con garantía general emitida por una entidad establecida en Ecuador con vencimiento en febrero del 2013 que devenga una tasa de interés efectiva anual del 8%.

7 INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Zapatos	1,143,364.46	844,945.96
Ropa	980,961.40	303,594.09
Accesorios	245,294.23	260,054.94
Material POP	91,908.76	2,786.41
Suministros y otros	23,227.70	61,614.04
Inventarios en tránsito	568,967.60	679,224.51
Total	<u>3,053,724.15</u>	<u>2,152,219.95</u>

Durante los años 2012 y 2011, los inventarios reconocidos como gastos por ajustes al valor neto realizable fueron de US\$ 4.045,45 y US\$ 2.192,16, respectivamente. La administración estima realizar estos inventarios hasta 12 meses después de la fecha de los estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2012 la compañía no posee inventarios pignorados.

8 OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado:		
Arriendos pagados por adelantado	1,040,199.74	590,667.55
Derechos sobre locales arrendados	131,557.66	164,517.40
Seguros	7,428.40	4,287.56
Licencias	10,930.61	0.00
Garantías	56,635.86	67,013.03
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>1,246,752.27</u>	<u>826,485.54</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	87,556.89	56,651.57
No corriente	1,159,195.38	769,833.97
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>1,246,752.27</u>	<u>826,485.54</u>

9 PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

... Diciembre 31,...

2012 **2011**
(en U.S. dólares)

Costo	4,369,348.20	2,832,045.13
Depreciación acumulada y deterioro	(1,179,328.05)	(807,822.02)
Total	3,190,020.15	2,024,223.11

Clasificación:

Instalaciones y adecuaciones	1,031,747.22	671,610.55
Muebles en almacenes	599,545.97	478,732.90
Muebles y enseres	840,764.72	476,168.71
Equipos diversos	239,421.73	177,058.12
Equipos de computación	316,628.01	122,028.65
Vehículos	161,784.05	98,464.51
Maquinaria y equipo	128.45	159.67
Total	3,190,020.15	2,024,223.11

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Instalaciones y adecuaciones al costo</u>	<u>Muebles en Almacenes al costo</u>	<u>Equipos de computación al costo</u>	<u>Equipos diversos al costo</u>	<u>Muebles y enseres al costo</u>	<u>Vehículos al costo</u>	<u>Maquinaria y Equipo al costo</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<u>Costo</u>								
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,066,838.70	594,883.71	239,879.69	251,922.03	559,264.09	118,943.81	313.13	2,832,045.16
Adquisiciones	576,694.36	242,216.42	266,534.10	106,847.66	440,961.95	94,544.31	-	1,727,798.80
Ventas y/o bajas	(179,651.33)	-	(1,766.20)	(3,643.28)	(4,668.17)	(766.90)	-	(190,495.88)
Transferencia a otros activos	-	(87,039.97)	-	-	87,039.97	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,463,881.73	750,060.16	504,647.59	355,126.41	1,082,597.84	212,721.22	313.13	4,369,348.08

Depreciación acumulada y deterioro

Saldos al 31 de diciembre de 2011	395,228.15	116,150.81	117,851.04	74,863.91	83,095.35	20,479.42	153.45	807,822.16
Ventas / bajas	178,963.97		1,762.20	3,152.99	2,385.20	765.90		187,030.26
Reclasificaciones		21,292.53			(21,292.53)			-
Gasto por depreciación	215,870.33	55,655.91	71,930.74	43,993.76	139,830.56	31,223.65	31.21	558,536.15
Saldos al 31 de diciembre de 2012	432,134.51	150,514.19	188,019.58	115,704.68	241,833.24	50,937.17	184.66	1,179,328.05

10 PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Obligaciones financieras (1)	1,256,493.35	1,977,318.08
Préstamos Relacionadas (2)	50,300.25	201,869.51
Sobregiros bancarios (3)	60.72	-
Total	<u>1,306,854.32</u>	<u>2,179,187.59</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,306,854.32	944,964.62
No corriente	-	1,234,222.97
Total	<u>1,306,854.32</u>	<u>2,179,187.59</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 las Notas 16.1.3 y 16.1.4, los cuales han sido cumplidos por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2012, la tasa de interés efectiva de estas obligaciones financieras es del 9.12% anual.
- (2) Corresponde a préstamos a corto plazo recibidos a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales de sus compañías relacionadas. En la Nota 25.2 se detalla mayor información sobre estos préstamos.
- (3) Corresponde a un sobregiro bancario de una cuenta que la compañía mantiene en el exterior, pero que ya no está siendo utilizada. Se tiene planificado cerrarla.

11 CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	501,250.53	279,615.47
Proveedores del exterior	1,183,541.36	1,276,033.74
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	169,812.36	114,997.35
Otras cuentas por pagar:		
Accionistas – Dividendos	3,199.65	579,749.78
Otros	8,562.94	10,705.32
Total	<u>1,866,366.84</u>	<u>2,261,101.66</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 U.S. dólares)	
Impuesto a la renta por pagar	527,967.53	676,964.86
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y retenciones de IVA	325,315.51	200,216.73
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	134,640.08	84,433.67
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>987,923.12</u>	<u>961,615.26</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).

12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,871,385.96	4,593,207.18
Amortización de pérdidas tributarias (1)	-	-
Gastos no deducibles	484,886.77	721,769.34
Ingresos exentos	1,062.54	599,412.65
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	214,855.16	552,579.59
Utilidad gravable	<u>4,140,355.03</u>	<u>4,162,984.28</u>
Impuesto a la renta causado	<u>952,281.65</u>	<u>999,116.23</u>
Anticipo calculado (2)	<u>230,657.50</u>	<u>206,550.57</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	952,281.65	999,116.23

Impuesto a la renta diferido	<u>(58,946.46)</u>	<u>(59,081.56)</u>
Total	<u>893,335.19</u>	<u>940,034.66</u>

(1) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la compañía no tiene saldos pendientes por amortizar correspondiente a pérdidas tributarias.

(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. Tanto en el año 2012 como en el año 2011, el impuesto causado fue mayor que el anticipo mínimo calculado, por lo que el registro en resultados corresponde al primero.

Son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias, las declaraciones de impuesto de los años 2009 al 2012.

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 U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	676,964.86	485,643.83
Provisión del año	952,281.65	999,116.23
Pagos efectuados	<u>(1,101,278.98)</u>	<u>(807,795.20)</u>
Saldos al fin del año	<u>527,967.53</u>	<u>676,964.86</u>

12.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

Al 1 de enero del 2009, el efecto de impuestos diferidos derivado de los ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas asciende a US\$ 11.133,52, en los años 2012 y 2011 no se han registrado impuestos diferidos que afecten al patrimonio.

12.5 Saldos del impuesto diferido

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

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
<i>Año 2012</i>			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades y equipo	34,210.97	39,385.36	73,596.33
Inventarios	526.12	(99.95)	426.17
Provisiones	16,175.92	11,500.00	27,675.92
Préstamos medidos al costo amortizado	(8,379.57)	6,849.45	(1,530.12)
Provisión de jubilación patronal	3,803.22	10,474.26	14,277.48
Reconocimiento de ISD	9,162.66	(9,162.66)	(0.00)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total	<u>55,499.31</u>	<u>58,946.46</u>	<u>114,445.77</u>

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
<i>Año 2011</i>			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades y equipo	17,300.39	16,910.58	34,210.97
Inventarios	-	526.12	526.12
Provisiones	-	16,175.92	16,175.92
Préstamos medidos al costo amortizado	(23,521.11)	15,141.54	(8,379.57)
Provisión de jubilación patronal	2,638.47	1,164.75	3,803.22
Reconocimiento de ISD	9,162.66	9,162.66	9,162.66
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total	<u>(3,582.25)</u>	<u>59,081.56</u>	<u>55,499.31</u>

12.6 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%.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- 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 pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas 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.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- Cambio en la forma de imposición del ICE para los cigarrillos, bebidas alcohólicas y cervezas.
- 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.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para

contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

13 PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su 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 han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14 OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	683,185.76	810,565.97
Beneficios sociales	32,988.62	24,390.90
Otras	997,544.51	650,313.96
Total	<u>1,713,718.89</u>	<u>1,485,270.83</u>

14.1 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	810,565.97	620,090.17
Provisión del año	683,185.76	810,565.97
Pagos efectuados	<u>(810,565.97)</u>	<u>(620,090.17)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>683,185.76</u></u>	<u><u>810,565.97</u></u>

15 OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	257,657.72	190,634.30
Bonificación por desahucio	<u>6,099.42</u>	<u>2,245.60</u>
Total	<u><u>263,757.14</u></u>	<u><u>192,879.90</u></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 U.S. dólares)	
Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos	298,583.86	237,192.00
Pérdidas actuariales netas no reconocidas	<u>(40,926.15)</u>	<u>(46,557.71)</u>
Pasivo neto generado por la obligación de jubilación patronal	<u><u>257,657.71</u></u>	<u><u>190,634.29</u></u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	237,192.00	172,716.00
Costo por intereses	15,417.49	11,226.55
Costo de los servicios del período corriente	48,677.92	33,824.00
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(2,703.55)	19,425.45
Saldos al fin del año	<u>298,583.86</u>	<u>237,192.00</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 que surge de la obligación de la Compañía respecto a la bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2012 es US\$ 3,853.82.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el 1 de enero del 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 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>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 U.S. dólares)	
Intereses sobre la obligación	15,417.49	11,226.55
Costo actual del servicio	48,677.92	33,824.00
Pérdida actuarial reconocida	<u>2,928.01</u>	<u>1,471.74</u>
Total	<u><u>67,023.42</u></u>	<u><u>46,522.29</u></u>

Durante los años 2012 y 2011, los importes de costo del servicio, intereses y pérdida actuarial por US\$67,023.42 y US\$46,522.29, respectivamente, ha sido incluidos en el estado de resultados como gastos de administración.

16 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 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:

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 Laboral 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 de 2.013.

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 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 10 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, la concentración de la cartera que si bien es cierto es grande, responde a que el principal cliente es Superdeporte con ventas en el 2.012 que representan un 45% de las ventas, es una empresa relacionada, la cadena deportiva más grande del Ecuador, que 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:

Detalle	Indicador	Nivel Esperado	Nivel Real de la Compañía <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 y que para el año 2012 fue el siguiente:

Detalle	Indicador	Nivel Esperado	Nivel Real de la Compañía <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 de 39% de pasivo, 61% de patrimonio frente a la misma estructura de 51% y 49% del año 2011. En conclusión la empresa 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:

Activos financieros:

Costo amortizado:

Efectivo y bancos (Nota 4)	1,393,645.43	1,582,630.97
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar menos anticipos a proveedores (Nota 5)	4,750,702.80	4,412,587.27
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>1,702,092.48</u>	<u>2,890,645.41</u>
Total	<u><u>7,846,440.71</u></u>	<u><u>8,885,863.65</u></u>

Pasivos financieros:

Costo amortizado:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	1,866,366.84	2,261,101.66
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 10)	<u>1,306,854.32</u>	<u>2,179,187.59</u>
Total	<u><u>3,173,221.16</u></u>	<u><u>4,440,289.25</u></u>

16.3 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 registraron a su valor razonable.

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

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 2012, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador. Los precios de los títulos de deuda fueron del 98.26% del valor nominal.

17 PATRIMONIO

17.1 Capital Social

El capital social autorizado consiste en 682,800 acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.2 Reservas

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.

17.3 Utilidades retenidas

	Saldos a Diciembre 31,	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	8,435,912.59	5,777,826.78
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(41,197.77)	(41,197.77)
Total	<u>8,394,714.82</u>	<u>5,736,629.01</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los 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.

17.4 Dividendos

En abril del 2011, se decretó un dividendo de US\$ 0.47 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$ 319,964.96 a los tenedores de acciones ordinarias, mismos que serán 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, que 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

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

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	
	2012	2011	2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Clientes Retail	15,691,532.43	12,902,413.87	5,108,118.48	4,442,169.24
Clientes Por Mayor	10,391,527.60	8,805,577.35	3,382,789.69	3,031,670.29
Tiendas Propias	10,174,466.44	6,971,427.76	3,312,129.03	2,400,191.33
Otros	837,908.99	746,021.15	272,767.39	256,847.46
Subtotal	<u>37,095,435.46</u>	<u>29,425,440.13</u>	<u>12,075,804.59</u>	<u>10,130,878.32</u>
Gastos de administración y ventas			(8,685,581.19)	(6,577,124.45)
Otras ganancias (Nota 20)			552,932.56	1,193,146.62
Ingresos por intereses (Nota 19)			201,575.10	225,879.11
Ingresos por Activos Fijos			8,182.35	0.00
Costos financieros (Nota 22)			(281,527.46)	(379,572.42)
Utilidad antes de impuestos			<u>3,871,385.95</u>	<u>4,593,207.18</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.

18.3 Información por producto

Ingresos provenientes de clientes externos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Zapatos	25,254,538.93	21,281,306.36
Ropa	8,448,333.98	5,891,369.43
Accesorios	3,790,230.81	2,582,509.89
Material POP	837,911.71	746,627.35
Otros Descuentos	(1,235,579.97)	(1,076,372.90)
Total	<u>37,095,435.46</u>	<u>29,425,440.13</u>

19 INGRESOS POR INTERESES

Un resumen de ingresos por intereses es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por préstamos a compañías relacionadas	158,944.57	137,148.32
Intereses por otros activos financieros	42,630.53	88,730.79
Total	<u>201,575.10</u>	<u>225,879.11</u>

20 OTRAS GANANCIAS

Un resumen de otras ganancias es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Otros ingresos	552,932.56	593,733.97
Reclamos de seguros recibidos	-	599,412.65
Total	<u>552,932.56</u>	<u>1,193,146.62</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 U.S. dólares)	
Costo de ventas	25,019,630.87	19,294,561.81
Gastos de ventas	6,580,141.41	4,761,780.03
Gastos de administración	2,105,439.78	1,815,344.42
Total	<u>33,705,212.06</u>	<u>25,871,686.26</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de inventario	25,019,630.87	19,294,561.81
Gastos por beneficios a los empleados	4,041,706.33	3,117,358.23
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	811,131.27	525,614.88
Gastos de publicidad	1,560,986.63	981,966.39
Gastos de distribución	255,104.15	207,584.66
Honorarios y servicios	475,460.24	396,079.65
Gastos por depreciación y amortización	558,537.47	314,998.68
Seguros	55,986.06	65,329.77
Gastos de mantenimiento	79,665.43	52,244.20
Impuestos	189,463.78	152,090.26
Otros	657,539.84	763,857.73
Total	<u>33,705,212.07</u>	<u>25,871,686.26</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 U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,078,813.83	1,386,956.26
Participación a trabajadores	683,185.76	810,565.97
Beneficios sociales	361,615.80	240,700.49
Aportes al IESS	232,541.64	160,729.54
Beneficios definidos	70,877.24	47,311.89
Otros beneficios	614,672.06	471,094.08
Total	<u>4,041,706.33</u>	<u>3,117,358.23</u>

22 COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por obligaciones financieras	80,004.72	113,377.52
Otros costos financieros	16,821.75	32,975.30
Comisiones bursátiles	184,700.99	233,219.60
Total	<u>281,527.46</u>	<u>379,572.42</u>

Durante los años 2012 y 2011, la Compañía no ha capitalizado intereses en sus inventarios ni 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 U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>811,131.27</u>	<u>525,614.88</u>

23.2 *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

25.1 Utilidad básica por acción

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año (en U.S. dólares)	2,978,050.76	3,653,172.52
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	682,800.00	566,133.00

25 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

25.1 Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Compras		Ventas	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)			
Superdeporte S.A.	9,078.74	-	14,834,986.46	11,606,740.58
Batisport Cía. Ltda.	-	-	231,998.34	252,829.40
Deportes Biquila Cía. Ltda.	-	-	52,665.13	57,050.21
Detalmix Cía. Ltda.	-	-	(190,526.01)	716,625.64
Mundo Deportivo Emede S.A.	-	37,207.81	8,200.00	-
Teleshop Cía. Ltda.	-	-	485,710.27	252,621.77
Inmobiliaria Investa S.A.	973,379.96	612,606.57	-	-
Marathon Casa de Deportes S.A.	71,865.64	-	266,572.21	-
Otras	26,569.60	35,277.42	10,788.14	15,354.63
Total	1,080,893.94	685,091.80	15,700,394.54	12,901,222.23

(1) Las ventas se presentan netas de descuentos

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Superdeporte S.A.	1,469,420.82	1,326,823.89
Batisport Cía. Ltda.	-	57,565.93
Detalmix Cía. Ltda.	-	227,270.73
Teleshop Cía. Ltda.	40,723.59	75,189.99
Marathon Casa de Deportes S.A.	89,667.79	-
Otras	282.85	3,904.16
Total	<u>1,600,095.05</u>	<u>1,690,754.70</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	1,411.71	18,616.83
Marathon Casa de Deportes S.A.	-	30,575.84
Batisport Cía. Ltda.	29,940.73	-
Inmobiliaria Investa S.A.	118,571.03	64,542.91
Confecciones Recreativas Fibran S.A.	17,647.03	-
Otros	2,241.86	1,261.77
Total	<u>169,812.36</u>	<u>114,997.35</u>

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 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.

25.2 Préstamos concedidos a partes relacionadas

	Diciembre 31,	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	1,177,278.30	1,298,009.18
Inmobiliaria Investa S.A.	222,172.48	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>1,399,450.78</u>	<u>1,298,009.18</u>

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

25.3 Préstamos recibidos de partes relacionadas

	Diciembre 31,	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Mundo Deportivo Emede S.A.	50,300.25	201,340.32
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>50,300.25</u>	<u>201,340.32</u>

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

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 2011 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.



Brenda Escalante Mead
Gerente General



María Fernanda Montenegro
Jefe de Contabilidad