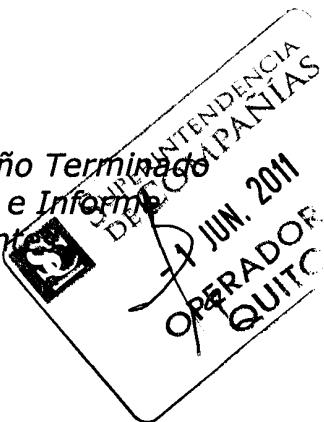


Equinox S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe
de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Equinox S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Equinox S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 Equinox S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Sin calificar la opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la administración de la Compañía ha decidido efectuar una fusión en el año 2011 con la compañía relacionada Madrigal Sport Masot Cía. Ltda..



Quito, Abril 15, 2011
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398



EQUINOX S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2010	2009
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		94	78
Cuentas por cobrar comerciales		109	451
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	2,144	356
Inventarios	4, 16	1,746	5,197
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	740	800
Total activos corrientes		<u>4,833</u>	<u>6,882</u>
CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO	6	<u>180</u>	<u>-</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO		<u>373</u>	<u>9</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	7, 16	<u>11,694</u>	<u>12,192</u>
OTROS ACTIVOS		<u>80</u>	<u>6</u>
TOTAL		<u>17,160</u>	<u>19,089</u>

Ver notas a los estados financieros



Margarita Ormaza
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2010** **2009**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios		231	279
Obligaciones por pagar a bancos	8, 16	9,039	9,676
Cuentas por pagar	9	169	304
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	6,504	7,343
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	166	348
Total pasivos corrientes		<u>16,109</u>	<u>17,950</u>

DIVIDENDOS POR PAGAR

887 887

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

17 10

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	13	47	47
Aportes para futuras capitalizaciones		109	109
Reserva legal		54	54
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		(63)	32
Patrimonio de los accionistas		<u>147</u>	<u>242</u>

TOTAL

19,089



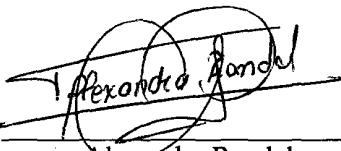
Alexandra Rondal
Contadora

EQUINOX S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Notas	2010 (en miles de U.S. dólares)	2009
VENTAS NETAS	14	24,195	20,633
COSTO DE VENTAS	14	<u>21,382</u>	<u>17,941</u>
MARGEN BRUTO		2,813	2,692
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	14	<u>1,363</u>	<u>881</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,450</u>	<u>1,811</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		1,301	1,069
Comisiones por cartas de crédito		191	265
Gastos financieros		226	157
Intereses ganados	14	(645)	(126)
Otros gastos, neto	14	<u>367</u>	<u>410</u>
Total		<u>1,440</u>	<u>1,775</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>10</u>	<u>36</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		2	5
Impuesto a la renta	11	<u>103</u>	
Total		<u>105</u>	<u>5</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(95)</u>	<u>31</u>

Ver notas a los estados financieros



Margarita Ormaza
Representante Legal

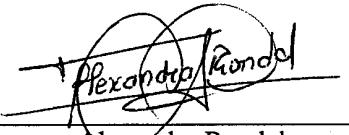
Alexandra Rondal
Contadora

EQUINOX S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 31 de diciembre del 2008	47	109	54	961	1,171
Utilidad neta				31	31
Dividendos declarados	—	—	—	(960)	(960)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	47	109	54	32	242
Pérdida neta	—	—	—	(95)	(95)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>47</u>	<u>109</u>	<u>54</u>	<u>(63)</u>	<u>147</u>

Ver notas a los estados financieros



Margarita Ormaza
Representante Legal

Alexandra Rondal
Contadora

EQUINOX S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	22,334	28,306
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(20,036)	(12,536)
Intereses, comisiones y otros gastos financieros pagados	(1,712)	(1,219)
Intereses ganados	645	126
Participación a trabajadores	(5)	(1)
Impuesto a la renta	(225)	(137)
Otros gastos, neto	<u>(367)</u>	<u>(832)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>634</u>	<u>13,707</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(369)	
Recuperación (incremento) de inversiones a largo plazo	498	(6,798)
Recuperación de préstamos a compañías relacionadas	12	1,808
Incremento de otros activos	<u>(74)</u>	<u>(1)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>67</u>	<u>(4,991)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		(866)
Pago de obligaciones por pagar a bancos y sobregiros	<u>(685)</u>	<u>(9,354)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(685)</u>	<u>(10,220)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	16	(1,504)
Saldos al comienzo del año	<u>78</u>	<u>1,582</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>94</u>	<u>78</u>

(Continúa...)

EQUINOX S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON
EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN:**

Utilidad (pérdida) neta	(95)	31
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	5	5
Provisión para jubilación	7	3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	342	23
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,980)	8,041
Inventarios	3,451	1,554
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	254	54
Cuentas por pagar	(135)	(3,046)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(839)	7,129
Impuesto a la renta	(194)	(137)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(182)</u>	<u>50</u>

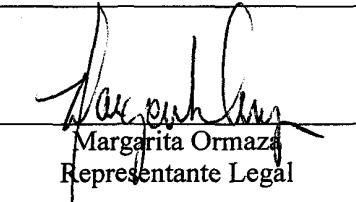
**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN**

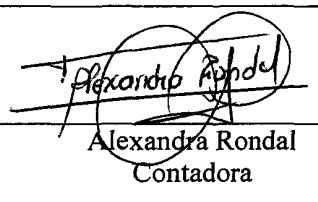
634 13,707

**TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE
EFECTIVO:**

Compensación de cuentas por cobrar a accionistas	—	73
Dividendos declarados y no pagados	—	887
Reclasificación de cuentas por cobrar a compañías relacionadas a cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas	<u>180</u>	—

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Alexandra Rondal
Contadora

EQUINOX S.A.

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

1. OPERACIONES

Equinox S.A. está constituida en Ecuador desde noviembre de 1984 y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos complementarios para el deporte en general.

El domicilio principal de la Compañía está ubicado en el Distrito Metropolitano de Quito y está facultada para establecer sucursales en otros lugares de la República del Ecuador.

El 29 de mayo del 2001 y el 6 de febrero del 2007, el Consejo Nacional de Zonas Francas registró la calificación de la Compañía como usuario para establecerse en la empresa Zona Franca Manabí - ZOFRAMA S.A. y en la empresa Zona Franca de Manta - ZONAMANTA S.A., respectivamente. Estas calificaciones le permiten a la Compañía aprovechar de los beneficios y obligaciones constantes en la Ley Ecuatoriana de Zonas Francas. La actividad autorizada es de empresa comercial y puede efectuar importación, exportación y transferencia de artículos y accesorios deportivos. A partir del año 2010, la Compañía redujo su actividad a través de la zona franca.

La administración de la Compañía ha decidido efectuar una fusión en el año 2011 con la compañía relacionada Madrigal Sport Masot Cía. Ltda..

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

Ventas y Costos de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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

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

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de 10 para instalaciones y adecuaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversiones - Al costo de adquisición, los intereses generados se llevan a resultados en base a su causación.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año. Para el segmento de operaciones en Zona Franca se encuentran exentos de impuesto a la renta los ingresos generados en esta zona. Adicionalmente, serán no deducibles los gastos asociados con la generación de los mencionados ingresos exentos.

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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Equinox S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equitacna S.A.C.	1,159	21
Hiperdeporte S.A.C.	631	
Superdeporte S.A.	336	122
Soluciones S.A.		192
Otras	18	21
Total	<u>2,144</u>	<u>356</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	1,209	1,226
Accesorios	125	509
Ropa	105	773
Material POP y suministros	3	59
Importaciones en tránsito	<u>304</u>	<u>2,630</u>
 Total	 <u>1,746</u>	 <u>5,197</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta de años anteriores (Nota 11)	212	75
Crédito tributario de impuesto a la renta del año (Nota 11)	122	137
Impuesto al valor agregado - IVA	154	450
Intereses por devengar	134	
Arriendos pagados por anticipado	12	
Otras cuentas por cobrar	<u>106</u>	<u>138</u>
 Total	 <u>740</u>	 <u>800</u>

Arriendos Anticipados - Constituyen anticipos entregados a su compañía relacionada Inmobiliaria Investa S.A. por los arriendos de ciertos locales comerciales.

6. CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Constituye una cuenta por cobrar a Solicionsa S.A., la cual fue reclasificada a largo plazo en el año 2010, en función del acuerdo firmado en dicho año. Esta cuenta genera una tasa de interés equivalente a la tasa referencial del Banco Central del Ecuador (8.94% al 31 de diciembre de 2010).

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las inversiones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos a plazo	11,674	11,798
Fondos en fideicomiso (Nota 15)	<u>20</u>	<u>394</u>
Total	<u>11,694</u>	<u>12,192</u>

Depósitos a plazo - Constituyen depósitos a plazo en bancos del exterior con vencimientos renovables permanentes que generan tasas de interés nominales anuales del 0.05% las cuales garantizan obligaciones de una compañía relacionada. (Ver Notas 15 y 16).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2011 (hasta junio del 2010 para el año 2009) y tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.92% y 9.96% (entre el 8.75% y 9.14% para el año 2009)	7,969	8,706
Obligaciones con bancos del exterior con vencimientos en marzo del 2011 (en febrero del 2010 para el año 2009) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 1.30% y el 1.62% (1.28% para el año 2009)	<u>1,070</u>	<u>970</u>
Total	<u>9,039</u>	<u>9,676</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	104	154
Proveedores locales	<u>65</u>	<u>150</u>
Total	<u>169</u>	<u>304</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	5,937	4,989
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	255	653
Mixdeportivo Cía. Ltda.	212	41
Shamballa S.A.	57	35
Equiperú S.A.C	39	1,559
Inmobiliaria Investa S.A.	4	62
Otras	<hr/>	<hr/>
Total	<u>6,504</u>	<u>7,343</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

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

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. 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 gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	8	31
Amortización de pérdidas tributarias	(41)	
Gastos no deducibles (1)	10,175	15,519
Ingresos exentos (1)	<u>(10,019)</u>	<u>(15,652)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>123</u>	<u>(102)</u>
 Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados (2)	 <u>103</u>	 <hr/>

(1) Conforme al Art. 41 de la Ley de Zonas Francas, se encuentran exentos de impuesto a la renta los ingresos generados en esta zona. Adicionalmente, serán no deducibles los gastos asociados con la generación de los mencionados ingresos exentos.

(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.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$103 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado es menor al anticipo calculado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$103 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	(137)	(75)
Provisión del año	103	
Transferencia a crédito tributario de años anteriores	137	75
Pagos efectuados	<u>(225)</u>	<u>(137)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(122)</u>	<u>(137)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$61 mil (US\$701 mil en el año 2009).

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

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 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.
- Dedución del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	76	70
Retenciones de impuestos	41	22
Participación a trabajadores	2	5
Anticipos de clientes		223
Otras cuentas por pagar	<u>47</u>	<u>28</u>
 Total	 <u>166</u>	 <u>348</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 46,600 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>22,869</u>	<u>19,700</u>
Compras	<u>7,680</u>	<u>9,787</u>
Gastos de administración y ventas	<u>199</u>	<u>146</u>
Otros ingresos	<u>278</u>	<u>115</u>
Gastos por intereses	<u>540</u>	<u>98</u>
Ingresos por intereses	<u>642</u>	<u>-</u>

15. COMPROMISOS

Representación de Marca - La Compañía renovó en junio del 2010 el contrato con Nike International Ltd., mediante el cual se le confiere la exclusividad para la distribución y venta de zapatos, ropa y accesorios de marca NIKE en Ecuador y Perú. Este contrato tiene un plazo de duración hasta mayo del año 2011, renovable automáticamente.

Convenio de Comercialización - En enero del 2000, la Compañía celebró un convenio de comercialización en el que autoriza a Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. (compañía relacionada), el uso de la marca NIKE con fines exclusivos de promoción comercial en el mercado ecuatoriano, para lo cual Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. se compromete a asumir todos los gastos de comercialización y operación que demande la operación de la Compañía.

Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos - El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. (compañía relacionada), constituyó un fideicomiso por el cual se canalizan los flujos derivados de la facturación que se realicen a los clientes de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. y de Equinox S.A.. Estos flujos serán fuente de pago de las obligaciones que mantiene Equinox S.A. con el Banco Pichincha.

16. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
(en miles de U.S. dólares)			
Inventarios	<u>1,442</u>	<u>4,974</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Inversiones	<u>10,546</u>	<u>11,798</u>	Operaciones de una compañía relacionada
Inversiones	<u>1,128</u>	<u>—</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Fondos en fideicomiso	<u>—</u> <u>20</u>	<u>—</u> <u>394</u>	Obligaciones por pagar a bancos

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del emisión de los estados financieros (abril 15 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.