

Equinox S.A.

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

16 v 164

19



EQUINOX S.A.

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

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

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

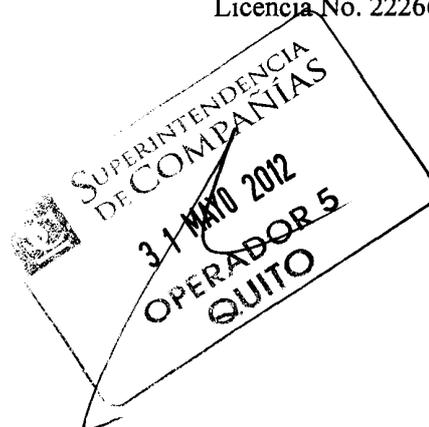
- Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 19 a los estados financieros, con fecha 1 de julio del 2011, se registró contablemente la fusión por absorción de Equinox S.A. con la compañía Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. (compañía relacionada). La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 11 de julio del 2011. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 15 de abril del 2011 y 22 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 30, 2012
Registro No. 019

Mario Hidalgo

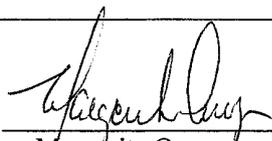
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



EQUINOX S.A.

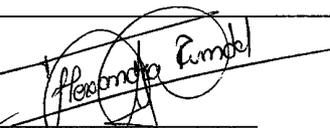
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>Enero 1, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	4,951	94	78
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	8,141	2,327	883
Otros activos financieros	7		180	
Inventarios	8	3,671	1,746	5,198
Activos por impuestos corrientes	13	259	489	664
Otros activos	9	<u>50</u>	<u>44</u>	<u>61</u>
Total activos corrientes		<u>17,072</u>	<u>4,880</u>	<u>6,884</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipo	10	651	372	9
Otros activos financieros	7	7,659	11,694	12,192
Activos por impuestos diferidos	13	30	17	2
Otros activos	9	<u>341</u>	<u>214</u>	<u>6</u>
Total activos no corrientes		<u>8,681</u>	<u>12,297</u>	<u>12,209</u>
TOTAL		<u>25,753</u>	<u>17,177</u>	<u>19,093</u>


Margarita Ormaza
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)				
PASIVOS CORRIENTES:						
Préstamos	11	11,863	9,346	10,248		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	3,665	6,715	7,675		
Préstamos de partes relacionadas	25	609	109	109		
Pasivos por impuestos corrientes	13	566	41	22		
Obligaciones acumuladas	15	<u>513</u>	<u>7</u>	<u>9</u>		
Total pasivos corrientes		<u>17,216</u>	<u>16,218</u>	<u>18,063</u>		
PASIVOS NO CORRIENTES:						
Otras cuentas por pagar	12	1,905	887	887		
Préstamos de partes relacionadas	25	1,190				
Obligaciones por beneficios definidos	16	<u>342</u>	<u>25</u>	<u>16</u>		
Total pasivos no corrientes		<u>3,437</u>	<u>912</u>	<u>903</u>		
Total pasivos		<u>20,653</u>	<u>17,130</u>	<u>18,966</u>		
PATRIMONIO:						
Capital social	18	895	47	47		
Reserva legal		239	54	54		
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>3,966</u>	<u>(54)</u>	<u>26</u>		
Total patrimonio		<u>5,100</u>	<u>47</u>	<u>127</u>		
TOTAL		<u>25,753</u>	<u>17,177</u>	<u>19,093</u>		

Ver notas a los estados financieros

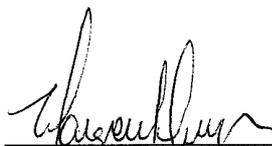

 Alexandra Rondal
 Contadora

EQUINOX S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS		32,618	23,908
COSTO DE VENTAS	22	<u>21,812</u>	<u>21,442</u>
MARGEN BRUTO		10,806	2,466
Ingresos por intereses	20	707	645
Otras ganancias	21	206	320
Gastos de ventas	22	(4,361)	(986)
Gastos de administración	22	(2,791)	(562)
Costos financieros	23	(1,385)	(1,691)
Otros gastos	22	<u>(575)</u>	<u>(184)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,607	8
Menos gasto por impuesto a la renta:	13		
Corriente		806	103
Diferido		<u>(9)</u>	<u>(15)</u>
Total		<u>797</u>	<u>88</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,810</u>	<u>(80)</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Alexandra Rondal
Contadora

EQUINOX S.A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Utilidades retenidas (déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	47	54	26	127
Pérdida del año	—	—	<u>(80)</u>	<u>(80)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	47	54	(54)	47
Utilidad del año			1,810	1,810
Efecto de fusión (Nota 19)	<u>848</u>	<u>185</u>	<u>2,210</u>	<u>3,243</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>895</u>	<u>239</u>	<u>3,966</u>	<u>5,100</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Alexandra Rondal
Contadora

EQUINOX S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		27,752	22,334
Pagos a proveedores y a empleados		(30,662)	(19,684)
Intereses y comisiones pagadas		(1,304)	(1,712)
Intereses recibidos		656	645
Impuesto a la renta		(531)	(225)
Otros ingresos / gastos, neto		<u>368</u>	<u>(367)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación		<u>(3,721)</u>	<u>991</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(296)	(369)
Recuperación de inversiones mantenidas al vencimiento		4,035	498
Recuperación de préstamos a compañías relacionadas		180	12
Incremento de otros activos		<u>(127)</u>	<u>(208)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>3,792</u>	<u>(67)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (pago) de préstamos bancarios		1,917	(637)
Incremento de préstamos de compañías relacionadas		1,690	
Incremento (pago) de documentos por pagar		750	(223)
Pago de dividendos		<u>(250)</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>4,107</u>	<u>(860)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto durante el año		4,178	64
Incremento por fusión		910	
Saldos al comienzo del año		<u>(137)</u>	<u>(201)</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>4,951</u>	<u>(137)</u>

(Continúa...)

Ver notas a los estados financieros

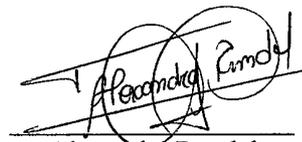
EQUINOX S.A.

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

TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:

Reclasificación de cuentas por cobrar a compañías relacionadas a cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas	=	<u>180</u>
---	---	------------


Margarita Ormaza
Representante Legal


Alexandra Rondal
Contadora

EQUINOX S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Equinox S.A., subsidiaria de Allegro Ecuador 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 para la práctica de diversas disciplinas de la marca "NIKE", tanto al por mayor, como a través de tiendas deportivas.

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.

Como se explica con mayor detalle en la Nota 19 a los estados financieros, durante el año 2011 la Compañía se fusionó (fusión por absorción) con su compañía relacionada Madrigal Sport Masot Cía. Ltda..

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 112 y 33 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).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Equinox S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 15 de abril del 2011 y 22 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de

contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de Equinox S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. 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 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.
- 2.5 Propiedades y equipo**
- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo.
- El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.
- Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.
- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.
- Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.
- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de

depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones y adecuaciones	10 y 4
Muebles y enseres y equipos diversos	10 y 4
Vehículos	5
Equipos de computación	3

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

2.6 Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

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

2.10.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.11.1 La Compañía como arrendatario - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

2.11.2 Derechos sobre locales arrendados - Los valores pagados para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso; se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento.

2.12 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.12.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.12.2 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar 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.

2.13 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

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

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

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

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

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 60 días.

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

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

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

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

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

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

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía:

- a) *Estimaciones* - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Equinox S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía:

- a) **Arrendamientos** - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha. Equinox S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.
- b) **Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente** - La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:
- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
 - Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
 - Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Equinox S.A. realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

- 3.3 **Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador** - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Equinox S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>147</u>	<u>242</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Incremento en la obligación por beneficios definidos (1)	(5)	(6)
Ajuste provisión de impuesto a la salida de divisas - ISD	(2)	(3)
Cambio en la vida útil de propiedades y equipo	(1)	1
Reconocimiento de impuestos diferidos (2)	<u>17</u>	<u>2</u>
Subtotal	9	(6)
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones como pasivo financiero (3)	<u>(109)</u>	<u>(109)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>156</u>	<u>127</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>(95)</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Disminución en el gasto por beneficios definidos (1)	1
Reconocimiento del gasto por impuesto a la salida de divisas - ISD	1
Ajuste al gasto depreciación de propiedades y equipo	(2)
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (2)	<u>15</u>
Subtotal	<u>15</u>
Pérdida integral de acuerdo a NIIF	<u>(80)</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Incremento de la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos netos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligaciones por beneficios definidos por US\$6 mil y US\$5 mil respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera

vez de las NIIF por los referidos importes y una disminución en el gasto por beneficios definidos del año 2010 de US\$1 mil.

- (2) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos de US\$2 mil y US\$17 mil, respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos del año 2010 de US\$15 mil.
- (3) **Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones como pasivo financiero:** Bajo PCGA anteriores, la Compañía registró un aporte para futuras capitalizaciones; sin embargo la intención de la administración no fue la de capitalizarlo. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, la Compañía reclasificó el aporte para futuras capitalizaciones como una cuenta por pagar a accionistas por US\$109 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Provisión para jubilación patronal	5	6
Cambio en la vida útil de propiedades y Equipos	1	(1)
Ajuste de provisión por impuesto a la salida de divisas – ISD	2	3
<i><u>Otros</u></i>		
Pérdidas tributarias	<u>61</u>	-
Total	<u>69</u>	<u>8</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	24%	25%
Activo por impuestos diferidos	<u>17</u>	<u>2</u>

b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Separado en una cuenta independiente	Incluido en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	985	336
Crédito tributario de impuesto a la renta e IVA	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	613	788
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Separado en una cuenta independiente	Incluido en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	6,504	7,344
Dividendos por pagar	Separado en una cuenta independiente	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	887	887
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	41	22
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	25	16
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido en préstamos	76	70

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas (beneficios empleados a corto plazo)	2	6

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	2010 (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	2
Gastos por intereses, comisiones y otros financieros	Después de la utilidad operacional en otros gastos, neto	Incluido en costos financieros	1,725

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

4.1 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.

4.2 Valuación de los instrumentos financieros - La Compañía utiliza 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.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	4,945	87
Efectivo	<u>6</u>	<u>7</u>
Subtotal	4,951	78
Sobregiros bancarios (Nota 11)	<u> </u>	<u>(279)</u>
Total	<u>4,951</u>	<u>(201)</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes mayoristas	2,589	1,235
Compañías relacionadas (Ver Nota 25.1)	5,367	985
Tarjetas de crédito	142	61
Provisión para cuentas dudosas	<u>(49)</u>	<u>(27)</u>
Subtotal	8,049	2,254
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	39	10
Anticipo a proveedores	22	2
Otras	<u>31</u>	<u>61</u>
Total	<u>8,141</u>	<u>2,327</u>

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	27	27
Incremento por fusión	38	
Castigos	<u>(16)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>49</u>	<u>27</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 los inventarios es vendido a compañías relacionadas, las cuentas por cobrar se concentran en estas últimas. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos por cobrar a compañías relacionadas representa el 20.83% y 13.53%, respectivamente, del total de activos.

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Depósitos a plazo (1)	7,478	11,674
Fondos en fideicomiso (2)	181	20
Préstamos a partes relacionadas (3) (Ver Nota 25.2)	<u> </u>	<u>180</u>
Total	<u>7,659</u>	<u>11,874</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	<u> </u>	180
No corriente	<u>7,659</u>	<u>11,694</u>
Total	<u>7,659</u>	<u>12,192</u>

- (1) Constituyen depósitos a plazo en bancos del exterior con vencimientos renovables permanentes que generan tasas de interés efectivas anuales del 0.05% las cuales garantizan las obligaciones bancarias de la Compañía.
- (2) El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. (compañía fusionada), 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 son fuente de pago de las obligaciones que mantiene Equinox S.A. con el Banco Pichincha.
- (3) La Compañía otorgó un préstamo a corto plazo a una de sus compañías relacionadas, a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales.

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	1,310	1,208
Ropa	343	106
Accesorios	168	125
Suministros y otros	9	3
Material POP	<u> </u>	<u>56</u>
Inventarios en tránsito	<u>1,841</u>	<u>304</u>
Total	<u>3,671</u>	<u>5,198</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron US\$21.2 millones y US\$21.4 millones respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010, cierta materia prima y producto terminado han sido pignorados para garantizar las obligaciones bancarias (Ver Nota 27).

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Gastos pagados por anticipado:			
Arriendos pagados por adelantado	308	76	
Derechos sobre locales arrendados	31	11	
Intereses por devengar	27	134	
Garantías	9	5	6
Seguros	9	6	55
Otros	<u>7</u>	<u>26</u>	<u>6</u>
Total	<u>391</u>	<u>258</u>	<u>67</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	50	44	61
No corriente	<u>341</u>	<u>214</u>	<u>6</u>
Total	<u>391</u>	<u>258</u>	<u>67</u>

10. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	1,012	436	67
Depreciación acumulada	<u>(361)</u>	<u>(64)</u>	<u>(58)</u>
Total	<u>651</u>	<u>372</u>	<u>9</u>
<i>Clasificación:</i>			
Muebles y enseres	393	160	3
Instalaciones y adecuaciones	137	182	1
Equipos de computación	51	5	2
Vehículos	45	1	1
Equipos diversos	23	21	2
Maquinaria y equipo	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>—</u>
Total	<u>651</u>	<u>372</u>	<u>9</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Muebles y enseres	Instalaciones y adecuaciones	Equipos de computación	Vehículos	Equipos diversos	Maquinaria y equipo	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<i>Costo</i>							
Saldos al 1 de enero del 2010	7	20	36	1	3		67
Adquisiciones	<u>158</u>	<u>184</u>	<u>5</u>	—	<u>19</u>	<u>3</u>	<u>369</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	165	204	41	1	22	3	436
Adquisiciones	254		39		3		296
Incremento por fusión (Nota 19)	58	22	100	98	3		281
Bajas	—	—	<u>(1)</u>	—	—	—	<u>(1)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>477</u>	<u>226</u>	<u>179</u>	<u>99</u>	<u>28</u>	<u>3</u>	<u>1,012</u>
<i>Depreciación acumulada</i>							
Saldos al 1 de enero del 2010	4	19	34		1		58
Gasto por depreciación	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	—	—	—	<u>6</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5	22	36		1		64
Gasto por depreciación	55	57	14	5	3	1	135
Gasto depreciación por fusión	3	1	8	5			17
Incremento depreciación acumulada por fusión (Nota 19)	<u>21</u>	<u>9</u>	<u>70</u>	<u>44</u>	<u>1</u>	—	<u>145</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>84</u>	<u>89</u>	<u>128</u>	<u>54</u>	<u>5</u>	<u>1</u>	<u>361</u>

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Sobregiros bancarios y subtotal	—	<u>231</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	11,113	9,115
Documentos por pagar (2)	<u>750</u>	<u>223</u>
Subtotal	<u>11,863</u>	<u>9,969</u>
Total	<u>11,863</u>	<u>10,248</u>

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

<u>Banco</u>	<u>Fechas de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u> %
<i>Préstamos bancarios 2010:</i>		
Bancos locales	Hasta diciembre del 2011	8.92 y 9.96
Bancos del exterior	Marzo 2011	1.62
<i>Préstamos bancarios 2011:</i>		
Bancos locales	Hasta diciembre del 2012	8.04 y 8.95
Bancos del exterior	Marzo 2012	2.31

(2) Constituyen letras de cambio entregadas a terceros, con vencimiento hasta junio del 2012, a una tasa de interés efectiva del 9.55%.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	143	103
Proveedores del exterior	124	65
Compañías relacionadas (Ver Nota 25.1)	2,206	6,504
Anticipo de compañías relacionadas (Ver Nota 25.1)	<u>900</u>	<u> </u>
Subtotal	3,373	7,648
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Accionistas - Dividendos	1,905	887
Otros	<u>292</u>	<u>43</u>
Total	<u>5,570</u>	<u>8,562</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,665	7,675
No corriente	<u>1,905</u>	<u>887</u>
Total	<u>5,570</u>	<u>8,562</u>

13. IMPUESTOS

13.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Reclamos al SRI	259	213
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA		154
Retenciones en la fuente	<u> </u>	<u>122</u>
Total	<u>259</u>	<u>489</u>

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar	275		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	196	13	2
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>95</u>	<u>28</u>	<u>20</u>
Total	<u>566</u>	<u>41</u>	<u>22</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	2,607	8
Amortización de pérdidas tributarias (2)	(61)	(41)
Gastos no deducibles	1,685	10,177
Ingresos exentos	(831)	(10,021)
Otras deducciones	<u>(42)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>3,358</u>	<u>123</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>806</u>	<u>31</u>
Anticipo calculado (3)	<u>342</u>	<u>103</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Corriente	806	103
Diferido	<u>(9)</u>	<u>(15)</u>
Total	<u>797</u>	<u>88</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).
- (2) 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 2011 no existen pérdidas tributarias por amortizar (US\$61 mil al 31 de diciembre del 2010).
- (3) 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 de dicho año es de US\$31 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$103 mil, equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos de los años 2008 al 2011 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(122)	(137)
Provisión del año	806	103
Utilización de crédito tributario de años anteriores	122	137
Pagos efectuados	<u>(531)</u>	<u>(225)</u>
Saldos al fin del año	<u>275</u>	<u>(122)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente y anticipo de impuesto a la renta.

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

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo del año</u>	<u>Reconocido en</u> <u>los resultados</u>	<u>Saldos al</u> <u>fin del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2011			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Provisiones		13	13
Propiedades y equipo		13	13
Inclusión de activos por impuestos diferidos, provenientes de la fusión (Ver Nota 19)			4
Pérdidas tributarias	15	(15)	
Provisión para jubilación patronal	<u>2</u>	<u>(2)</u>	—
Total	<u>17</u>	<u>9</u>	<u>30</u>
Año 2010			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Pérdidas tributarias		15	15
Provisión para jubilación patronal	<u>2</u>	—	<u>2</u>
Total	<u>2</u>	<u>15</u>	<u>17</u>

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

- La reducción progresiva en 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 por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 24%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

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

- 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.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. 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 2010, 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.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	461	2	6
Beneficios sociales	26	5	3
Otras provisiones	<u>26</u>	-	-
Total	<u>513</u>	<u>7</u>	<u>9</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2	6
Provisión del año	461	2
Pagos efectuados	<u>(2)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>461</u>	<u>2</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	281	24	16
Bonificación por desahucio	<u>61</u>	<u>1</u>	-
Total	<u>342</u>	<u>25</u>	<u>16</u>

16.1 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.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	24	16
Costo por intereses	1	
Pérdidas actuariales	102	8
Transferencia de empleados desde otras empresas del grupo	160	
Beneficios pagados	<u>(6)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>281</u>	<u>24</u>

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

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1	
Pérdida actuarial	54	
Transferencia de empleados desde otras empresas del grupo	<u>6</u>	<u>1</u>
Saldos al fin del año	<u>61</u>	<u>1</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	156	8
Costo por intereses	<u>1</u>	-
Total	<u>157</u>	<u>8</u>

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 *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:

17.1.1 *Riesgo en las tasas de interés*

La Compañía no enfrenta riesgos significativos en el corto y mediano plazo. El financiamiento que mantiene con entidades financieras es a tasas fijas entre 180 y 360 días con pagos mensuales o un solo pago.

El financiamiento que mantiene con terceros es a 180 días, con tasas fijas y con un solo pago al vencimiento.

En cuanto al saldo del préstamo que mantiene con su empresa relacionada es a 3 años, con tasa variable reajutable en función de la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador para Segmento Productivo Corporativo.

17.1.2 *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes, y por lo tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes. Las potenciales pérdidas por este concepto, se limitan mediante una adecuada distribución y diversificación de las ventas a distribuidores mayoristas, que en su mayoría son

evaluadas previamente y posteriormente se realiza un análisis semestral cuantitativo y cualitativo de los clientes. En la actualidad la mayoría de estos clientes mantienen relaciones con la Compañía por más de 10 años. Las ventas a estos clientes en el año 2011 representaron un 25.30% de las ventas, con una cartera de más de 120 clientes distribuidores. La calidad de la cartera es buena y prácticamente no existen clientes con cuentas incobrables.

Las ventas en los almacenes de la Compañía son al detalle, el 31% son pagos en efectivo y cheque y el 67% 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, en razón de que el sistema financiero se encuentra sólido en el Ecuador con adecuados niveles de suficiencia patrimonial. La Compañía cuenta adicionalmente con el servicio de verificación de cheques (Telecheck), para la recepción de pagos con cheque.

La Compañía mantiene como política registrar una provisión para cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad de cuentas o documentos por cobrar a clientes.

Finalmente, si bien es cierto, la concentración de la cartera es alta, sin embargo el principal cliente en el 2011 fue Superdeporte S.A. con ventas que representan un 51.88% de las ventas totales, la cual es una compañía relacionada, y constituye la cadena deportiva más grande del Ecuador, con excelentes niveles de ventas, rentabilidad y liquidez.

17.1.3 Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por la imposibilidad de obtener créditos. Al cierre del año 2011, el índice de liquidez de la Compañía fue de 0.78 y el de solvencia de 1.00, con lo cual si bien la Compañía aún no ha logrado obtener una holgada posición financiera, si ha mantenido durante el año buenos niveles de efectivo con los cuales desempeña su actividad y cumple con sus obligaciones.

En cuanto al endeudamiento, la Compañía ha logrado disminuir su nivel de endeudamiento con relación al año 2010, cerrando en el año 2011 con un índice de endeudamiento de 3.94, ésto se debió básicamente a la fusión por absorción que se concretó en julio 2011 con su compañía relacionada Madrigal Sport Masot Cía. Ltda..

Las ventas de la Compañía en sus tiendas propias se realizan en efectivo, tarjeta de crédito y cheque, el crédito que otorga a sus clientes relacionados es de 30 días, a los clientes no relacionados entre 30 y 60 días, y a clientes del exterior entre 60 y 90 días. El plazo otorgado por los proveedores locales y del exterior es de 30 días, esto ha permitido tener la holgura suficiente para cubrir las obligaciones a corto plazo.

17.1.4 Riesgo de capital

La Gerencia General gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El nivel de endeudamiento mantenido en el 2011 ha evolucionado favorablemente, logrando una estructura financiera de 80% de pasivo y 20% de patrimonio frente a una estructura de 99% y 1% del año 2010.

17.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	4,951	94
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	8,119	2,325
Otros activos financieros (Nota 7)	<u>7,659</u>	<u>11,874</u>
Total	<u>20,729</u>	<u>14,293</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	4,670	7,602
Préstamos (Nota 11)	11,863	9,346
Préstamos de compañías relacionadas (Nota 25.3)	<u>1,690</u>	<u>—</u>
Total	<u>18,223</u>	<u>16,948</u>

17.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

18. PATRIMONIO

- 18.1 Capital Social** - El capital social pagado consiste de 894,600 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (46,600 al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 18.2 Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.
- 18.3 Utilidades retenidas (déficit acumulado)** - Un resumen de las utilidades retenidas (déficit acumulado) es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas distribuibles (déficit acumulado)	3,964	(63)	32
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>2</u>	<u>9</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>3,966</u>	<u>(54)</u>	<u>26</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía, según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011.

Adicionalmente, el saldo incluye US\$7 mil, correspondiente al saldo acreedor de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. (Compañía fusionada).

19. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Con fecha 1 de julio de 2011, se registró contablemente la fusión por absorción de Equinox S.A. con la compañía Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 11 de julio de 2011.

Los siguientes importes que están de conformidad con las NIIF, se incorporaron en los registros contables de la Compañía con fecha 1 de julio de 2011, los mismos que fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio. Los saldos entre compañías relacionadas a la fecha de la fusión fueron eliminados. De acuerdo a lo establecido en la NIIF 3, en razón de que las compañías fusionadas son relacionadas, no aplica el tratamiento contable de combinación de negocios requerido en dicha norma.

(en miles de U.S. dólares)

SALDOS DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo y bancos	910
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (1)	11,752
Inventarios	612
Activos por impuestos corrientes	120
Otros activos	<u>12</u>
Total activos corrientes	<u>13,406</u>

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Propiedades y equipo	119
Activos por impuestos diferidos	8
Otros activos	<u>1</u>
Total activos no corrientes	<u>128</u>

TOTAL 13,534

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos	4,493
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	933
Pasivos por impuestos corrientes	136
Provisiones	<u>53</u>
Total pasivos corrientes	<u>5,615</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	1,701
Otras cuentas por pagar (Dividendos)	1,268
Obligaciones por beneficios definidos	224
Pasivos por impuestos diferidos	<u>8</u>
Total pasivos no corrientes	<u>3,201</u>

Total pasivos 8,816

PATRIMONIO

Capital social	848
Reserva legal	185
Utilidades retenidas:	
Efecto de aplicación por primera vez de NIIF	(7)
Utilidades retenidas	2,217
Resultado del ejercicio	<u>1,475</u>

Total patrimonio 4,718

TOTAL 13,534

**RESULTADOS POR EL PERÍODO
DE SEIS MESES TERMINADO EL
30 DE JUNIO DEL 2011**

(en miles de U.S. dólares)

VENTAS (1)	10,707
COSTO DE VENTAS	<u>7,561</u>
MARGEN BRUTO	3,146
Ingresos por intereses	173
Otras ganancias	27
Gastos de ventas	(1,300)
Gastos de administración	(372)
Costos financieros	(191)
Otros gastos	<u>(8)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	<u>1,475</u>

(1) Estos saldos incluyen US\$9,255 mil y US\$7,733 mil correspondiente a cuentas por cobrar y ventas a Equinox S.A.. Estos saldos, a la fecha de la fusión, fueron eliminados.

20. INGRESOS POR INTERESES

Un resumen de ingresos por intereses es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos a compañías relacionadas	670	642
Intereses por otros activos financieros	<u>7</u>	<u>3</u>
Total	<u>707</u>	<u>645</u>

21. OTRAS GANANCIAS

Un resumen de otras ganancias es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros ingresos	199	319
Reclamos de seguros recibidos	<u>7</u>	<u>1</u>
Total	<u>206</u>	<u>320</u>

22. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	21,812	21,442
Gastos de ventas	4,361	986
Gastos de administración	2,791	562
Otros gastos	<u>575</u>	<u>184</u>
Total	<u>29,539</u>	<u>23,174</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de inventarios	21,186	21,408
Gastos por beneficios a los empleados	2,630	185
Gastos de publicidad	1,326	109
Descuentos por volumen	626	34
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	554	100
Otros impuestos	443	217
Honorarios y servicios	335	274
Seguros	136	64
Gastos de mantenimiento	128	24
Gastos de distribución	122	110
Gastos por depreciación de propiedades y equipo	152	6
Otros	<u>1,901</u>	<u>643</u>
Total	<u>29,539</u>	<u>23,174</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,134	130
Participación a trabajadores	461	2
Beneficios sociales	262	23
Aportes al IESS	171	15
Beneficios definidos	157	8
Otros beneficios	<u>445</u>	<u>7</u>
Total	<u>2,630</u>	<u>185</u>

23. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por obligaciones financieras	777	761
Otros costos financieros	435	390
Intereses por préstamos de compañías relacionadas	<u>173</u>	<u>540</u>
Total	<u>1,385</u>	<u>1,691</u>

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

24. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

24.1 *La Compañía como arrendatario*

24.1.1 *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.

24.1.2 *Pagos reconocidos como gastos*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>544</u>	<u>97</u>

24.1.3 *Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables*

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no mantiene compromisos de arrendamientos operativos no cancelables. Los contratos vigentes pueden ser cancelados con una penalización que es considerada no material.

25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Compras y otros gastos		(1) Ventas	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	1,366	1,505		
Equiperú S.A.C.	15,753	7,531	248	4,799
Hiperdeporte S.A.C			626	626
Detalmix Cía. Ltda.			1,170	12
Inmobiliaria Investa S.A.	441	114		
Mixdeportivo Cía. Ltda.				148
Soluciones S.A.	19	19		
Superdeporte S.A.	186		17,225	931
Shamballa S.A.	58	57		
Deportes Biquila Cía. Ltda.			65	
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.			121	
Eventsports Cía. Ltda.			29	
Marathon Casa de Deportes S.A.	27		33	
Teleshop Cía. Ltda.			<u>274</u>	
Total	<u>17,850</u>	<u>9,226</u>	<u>19,791</u>	<u>6,462</u>

(1) Constituyen ventas netas de descuentos

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

	Saldos adeudados a partes relacionadas			Saldos adeudados por partes relacionadas		
	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>Enero 1, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>Enero 1, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Detalmix Cía. Ltda.				599	8	7
Soluciones S.A.						192
Superdeporte S.A.	900			3,769	336	122
Hiperdeporte S.A.C.				858	631	5
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	321	255	653			
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.		5,937	4,989			
Mixdeportivo Cía. Ltda.		212	41			
Equiperú S.A.C.	1,863	39	1,560			
Eventsports Cía. Ltda.				31		
Deportes Biquila Cía. Ltda.				26		
Otras	<u>22</u>	<u>61</u>	<u>101</u>	<u>84</u>	<u>10</u>	<u>10</u>
Total	<u>3,106</u>	<u>6,504</u>	<u>7,344</u>	<u>5,367</u>	<u>985</u>	<u>336</u>

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

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

25.2 Préstamo a compañía relacionada - Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a un préstamo por cobrar a Solucionesa S.A. por US\$180 mil.

25.3 Préstamo de partes relacionada:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte S.A. (1)	1,690	
Accionistas	<u>109</u>	<u>109</u>
Total	<u>1,799</u>	<u>109</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	609	109
No corriente	<u>1,190</u>	—
Total	<u>1,799</u>	<u>109</u>

Los préstamos por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas generan una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador (8.17% al 31 de diciembre del 2011 y 8.94% al 31 de diciembre de 2010).

25.4 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	375	65
Beneficios a largo plazo	<u>39</u>	<u>3</u>
Total	<u>414</u>	<u>68</u>

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

26. COMPROMISOS

Representación de Marca - La Compañía renovó en diciembre 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 diciembre del año 2011, renovable automáticamente.

Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos - El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. (compañía relacionada fusionada en el año 2011), 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.

27. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Inventarios	<u>1,389</u>	<u>1,442</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Inversiones	<u>6,349</u>	<u>10,546</u>	Operaciones de crédito de la Compañía
Inversiones	<u>1,129</u>	<u>1,128</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Fondos en fideicomiso	<u>181</u>	<u>20</u>	Obligaciones por pagar a bancos

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

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

29. 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 abril 30 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.