

EQUINOX S.A.

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

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, en la República del Salvador N34-229 y Moscú, y está facultada para establecer sucursales en otros lugares de la República del Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2012, Equinox S.A. contó con 4 tiendas propias, desde las cuales atendió directamente al consumidor final, las tiendas están ubicadas en el Centro Comercial Quicentro en Quito, en el Centro Comercial Scala en Cumbayá, en el Centro Comercial San Marino en Guayaquil y en el Centro Comercial Entre Ríos ubicado en Samborondón.

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 y cabe mencionar, que en el año 2012 la operación en este centro de operación disminuyó totalmente, razón por la cual la empresa inició el proceso legal para el cierre de dicho centro, el mismo que se espera culminar en el año 2013.

Como se explica con mayor detalle en la Nota 18 a los estados financieros, el 1 de julio del 2011 mediante Resolución No. 2157 del Registro Mercantil, Equinox S.A. se fusionó por absorción con la empresa relacionada Madrigal Sport Masot Cia. Ltda.,

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 145 y 112 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre del 2012, así como los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y del flujo de efectivo que se ha producido en la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2012.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 **Declaración de cumplimiento** - La administración de la Compañía declara que estos estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y que la información contenida en estos estados financieros es de responsabilidad de la administración de la Compañía.
- 2.2 **Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

- 2.3 **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.4 **Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos 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 según lo previsto por la gerencia.

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

2.6 Activos intangibles

2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.6.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo 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 periodo de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del periodo a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

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

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

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada periodo, 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).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

2.8 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el periodo en que se incurren.

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo 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.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 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 periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 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 periodo.

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

- 2.11.2 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.

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

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

- 2.12 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.

- 2.12.1 La Compañía como arrendatario** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

Los arriendos pagados por anticipados se registran como activos y se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican activos corrientes.

- 2.12.2 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.

- 2.13 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.

- 2.13.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

- 2.13.2 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.

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

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

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

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

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

- 2.16.1 Préstamos a compañías relacionadas** Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

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

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

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

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

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable recuperación.

2.16.4 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, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

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

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

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

2.17.1 Préstamos y obligaciones financieras - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción

incurridos. Estos préstamos y obligaciones se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

2.17.2 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 periodo 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.

2.17.3 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.

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

2.18 Normas revisadas sin efecto material sobre los estudios financieros

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

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

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

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

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.
- 3.4 *Impuesto a la renta diferido* - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- 3.5 *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.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	939	4,945
Efectivo	4	6
Total	943	4,951

ESPACIO EN BLANCO

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes mayoristas	3,639	2,589
Compañías relacionadas (Ver Nota 25.1)	4,488	5,316
Tarjetas de crédito	222	142
Provisión para cuentas dudosas	(49)	(49)
Subtotal	8,300	7,998
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	36	39
Anticipo a proveedores	8	22
Otras	15	31
Total	8,359	8,090

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.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
60 - 90 días	362	16
90 - 120 días	96	4
Más de 120 días	93	56
Total	551	76

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	49	27
Incremento por fusión		38
Castigos	—	(16)
SalDOS al fin del año	49	49

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 son vendidos a compañías relacionadas, las cuentas por cobrar se concentran en estas últimas. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los saldos por cobrar a compañías relacionadas representan el 54% y 66% respectivamente del total de las cuentas por cobrar comerciales.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Depósitos a plazo (1)	1,130	7,478
Fondos en fideicomiso (2)	57	181
Préstamos a partes relacionadas (Ver Nota 25.2)	<u>11,801</u>	<u>51</u>
Total	<u>12,988</u>	<u>7,710</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	979	51
No corriente	<u>12,009</u>	<u>7,659</u>
Total	<u>12,988</u>	<u>7,710</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 Cia. 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 Cia. Ltda. y de Equinox S.A.. Estos flujos son fuente de pago de las obligaciones que mantiene Equinox S.A. con el Banco Pichincha.

ESPACIO EN BLANCO

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	683	1,310
Ropa	254	343
Accesorios	229	168
Suministros y otros	30	9
Material P.O.P	245	
Inventarios en tránsito	<u>615</u>	<u>1,841</u>
Total	2,056	3,671

Durante los años 2012 y 2011, los inventarios reconocidos como costo de ventas fueron US\$27.9 millones y US\$21.1 millones respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, ciertos inventarios han sido pignorados por US\$ 2,224, para garantizar las obligaciones bancarias (Ver Nota 27).

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendos pagados por adelantado	392	308
Derechos sobre locales arrendados	50	31
Intereses por devengar		27
Garantías	6	9
Seguros	13	9
Otros	<u>24</u>	<u>7</u>
Total	485	391
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	22	50
No corriente	<u>463</u>	<u>341</u>
Total	485	391

Total	1,553	651
<i>Clasificación:</i>		
Muebles y enseres	786	393
Instalaciones y adecuaciones	505	137
Equipos de computación	127	51
Vehículos	78	45
Equipos diversos	55	23
Maquinaria y equipo	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	1,553	651

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

<u>Costo:</u>	Muebles y enseres	Instalaciones y adecuaciones	Equipos de computación ... (en miles de U.S. dólares) ...	Vehículos	Equipos diversos	Maquinaria y equipo	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010	165	204	41	1	22	3	436
Adquisiciones	254		39		3		296
Incremento por fusión (Nota 18)	58	22	100	98	3		281
Bajas	—	—	(1)	—	—	—	(1)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	477	226	179	99	28	3	1,012
Adquisiciones	524	442	112	54	39		1,171
Bajas	—	—	(1)	(42)	—	—	(43)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,001	668	290	111	67	3	2,140
<u>Depreciación acumulada:</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 18)	21	9	70	44	1	—	145
Saldos al 31 de diciembre del 2011	84	89	128	54	5	1	361
Bajas			(1)	(34)			(35)
Gasto por depreciación	131	74	36	13	7	—	261
Saldos al 31 de diciembre del 2012	215	163	163	33	12	1	587

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancos locales	11,371	10,143
Préstamos bancos del exterior	970	970
Documentos por pagar		<u>750</u>
Subtotal	<u>12,341</u>	<u>11,863</u>
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamo de relacionada y subtotal (Ver Nota 25.3)	<u>2,094</u>	<u>1,691</u>
Total	<u>14,435</u>	<u>13,554</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	13,741	12,364
No corriente	<u>694</u>	<u>1,190</u>
Total	<u>14,435</u>	<u>13,554</u>

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 2011:</i>		
Bancos locales	Hasta diciembre del 2012	8.04 y 8.95
Bancos del exterior	Marzo 2012	2.31
<i>Préstamos bancarios 2012:</i>		
Bancos locales	Hasta diciembre del 2013	8.20 y 8.97
Bancos del exterior	Marzo 2013	2.31

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	301	143
Proveedores del exterior	32	123
Compañías relacionadas (Ver Nota 25.1)	1,393	2,206
Anticipo de compañías relacionadas (Ver Nota 25.1)		<u>900</u>
Subtotal	1,726	3,372
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Accionistas - Dividendos	1,513	2,013
Otros	<u>58</u>	<u>27</u>
Total	<u>3,297</u>	<u>5,412</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,297	3,507
No corriente	<u> </u>	<u>1,905</u>
Total	<u>3,297</u>	<u>5,412</u>

12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Reclamos al SRI		259
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>4</u>	<u> </u>
Total	<u>4</u>	259
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar		275
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	250	196
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>71</u>	<u>95</u>
Total	321	566

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	2,546	2,607
Gastos no deducibles	1,066	1,685
Amortización de pérdidas tributarias (3)		(61)
Ingresos exentos	(786)	(831)
Otras deducciones	(44)	(42)
Utilidad gravable	<u>2,782</u>	<u>3,358</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>640</u>	<u>806</u>
Anticipo calculado (2)	<u>256</u>	<u>342</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>640</u>	<u>806</u>

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

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

(3) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2012 no existen pérdidas tributarias por amortizar.

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

12.3 **Movimiento de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	275	(122)
Provisión del año	640	806
Utilización de crédito tributario de años anteriores		122
Pagos efectuados	<u>(919)</u>	<u>(531)</u>
Saldos al fin del año	<u>(4)</u>	275

Pagos Efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente, anticipo de impuesto a la renta y el saldo inicial pendiente de pago.

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

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo del año</u>	<u>Reconocido en</u> <u>los resultados</u>	<u>Saldos al</u> <u>fin del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2012			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisiones	13		13
Propiedades y equipo	13	23	36
Inclusión de activos por impuestos diferidos, provenientes de la fusión (Ver Nota 18)	4		4
Provisión para jubilación patronal	—	6	6
Total	<u>30</u>	<u>29</u>	<u>59</u>
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisiones		13	13
Propiedades y equipo		13	13
Inclusión de activos por impuestos diferidos, provenientes de la fusión (Ver Nota 18)			4
Pérdidas tributarias	15	(15)	
Provisión para jubilación patronal	2	(2)	
Total	<u>17</u>	<u>9</u>	<u>30</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,546	2,607
Gasto de impuesto a la renta	586	626
Amortización de pérdidas tributarias		(15)
Gastos no deducibles	216	395
Ingresos exentos	(181)	(199)
Otras deducciones	(10)	(10)
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>611</u>	<u>797</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>24%</u>	<u>31%</u>

12.6 Aspectos Tributarios

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

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

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 establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	449	461
Beneficios sociales	28	26
Otras provisiones	<u>447</u>	<u>292</u>
Total	<u>924</u>	<u>779</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	461	2
Provisión del año	449	461
Pagos efectuados	<u>(461)</u>	<u>(2)</u>
Saldo al fin del año	<u>449</u>	<u>461</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	361	281
Bonificación por desahucio	<u>74</u>	<u>61</u>
Total	<u>435</u>	<u>342</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	281	24
Costo del servicio del período corriente	50	
Costo por intereses	18	1
Pérdidas actuariales	49	102
Transferencia de empleados desde empresas relacionadas		160
Beneficios pagados	<u>(37)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>361</u>	<u>281</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	61	1
Costo del servicio del período corriente	13	54
Transferencia de empleados desde empresas relacionadas	—	<u>6</u>
Saldos al fin del año	<u>74</u>	<u>61</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual 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 periodo 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,...	
	2012	2011
	%	%
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,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo del servicio del período corriente	63	54
Costo por intereses	18	1
Pérdidas actuariales	<u>49</u>	<u>102</u>
Total	130	157

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de riesgos financieros

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

16.1.1 Riesgo en las tasas de Interés

La Compañía no 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.

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 el segmento productivo corporativo.

16.1.2 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

2012 representaron un 26% de las ventas, con una cartera de más de 220 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 40% son pagos en efectivo y cheque y el 60% 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 2012 fue Superdeporte S.A. con ventas que representan un 59% 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.

16.1.3 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 2012, el índice de liquidez de la Compañía fue de 0.68 y el de solvencia de 0.56, 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 2011, cerrando en el año 2012 con un índice de endeudamiento de 2.76.

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.

16.1.4 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 2012 ha evolucionado favorablemente, logrando una estructura financiera de 73% de pasivo y 27% de patrimonio frente a una estructura de 80% y 20% del año 2011.

El objetivo de la Compañía en relación con la gestión de capital es el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de obtener un buen rendimiento para sus accionistas.

Para cumplir con este objetivo, la Compañía monitorea mensualmente el retorno que obtiene de su negocio, manteniendo su adecuado funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad para sus accionistas.

La Compañía maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus accionistas.

16.2. Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	943	4,951
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar menos anticipos a proveedores (Nota 5)	8,351	8,068
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>12,988</u>	<u>7,710</u>
Total	<u>22,282</u>	<u>20,729</u>
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar menos anticipos de clientes (Nota 11)	3,297	4,512
Préstamos (Nota 10)	12,341	11,863
Préstamos de compañías relacionadas (Nota 25.3)	<u>2,094</u>	<u>1,691</u>
Total	<u>17,732</u>	<u>18,066</u>

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

17. PATRIMONIO

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

	Saldos a	
	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas distribuibles	5,718	3,964
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	5,720	3,966

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.

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

18. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

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.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 11 de julio del 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 del 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.

19. INGRESOS

Un resumen de ingresos por producto es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	26,298	22,996
Ropa	8,006	6,004
Accesorios	3,575	3,193
Material POP	673	396
Otros	<u>71</u>	<u>29</u>
Total	<u>38,623</u>	<u>32,618</u>

20. INGRESOS POR INTERESES

Un resumen de ingresos por intereses es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos a compañías relacionadas	1,046	697
Intereses por otros activos financieros	<u>—</u>	<u>10</u>
Total	<u>1,046</u>	<u>707</u>

21. OTRAS GANANCIAS

Un resumen de otras ganancias es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros ingresos	244	199
Reclamos de seguros recibidos	—	<u>7</u>
Total	<u>244</u>	<u>206</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	27,931	21,185
Gastos de ventas	6,073	5,396
Gastos de administración	<u>2,073</u>	<u>2,332</u>
Total	<u>36,077</u>	<u>28,913</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de inventarios	27,931	21,186
Gastos por beneficios a los empleados	2,833	2,630
Gastos de publicidad	1,905	1,340
Arrendos y derechos sobre locales arrendados	590	544
Otros impuestos	132	441
Honorarios y servicios	614	465
Seguros	63	104
Gastos de mantenimiento	96	77
Gastos de distribución	284	234
Gastos por depreciación de propiedades y equipo	261	153
Otros	<u>1,368</u>	<u>1,739</u>
Total	<u>36,077</u>	<u>28,913</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,358	1,134
Participación a trabajadores	449	461
Beneficios sociales	295	262
Aportes al IESS	203	171
Beneficios definidos	130	157
Otros beneficios	<u>398</u>	<u>445</u>
Total	<u>2,833</u>	<u>2,630</u>

23. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por obligaciones financieras	828	777
Intereses por préstamos de compañías relacionadas	163	173
Otros costos financieros	<u>299</u>	<u>433</u>
Total	<u>1,290</u>	<u>1,384</u>

Durante los años 2012 y 2011, 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 periodo 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 periodos de arrendamiento.

24.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>590</u>	<u>544</u>

24.1.3 Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

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

25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Compras y otros gastos		(1) Ventas	
	2012	2011	2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	1,680	1,366	11	
Equip Perú S.A.C.	16,551	15,753	348	248
Equitacna S.A.C	314		720	
Hiperdeporte S.A.C			67	626
Detalmix Cía. Ltda.			(376)	1,170
Inmobiliaria Investa S.A.	555	441		
Negocios Inmobiliarios Negcora S.A.	56			
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.			(1)	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.			(1)	
Soluciones S.A.	19	19		
Superdeporte S.A.	159	186	22,861	17,225
Shamballa S.A.	59	58		
Deportes Biquila Cía. Ltda.			83	65
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.			23	121
Eventsports Cía. Ltda.	7		(23)	29
Marathon Casa de Deportes S.A.		27	11	33
Teleshop Cía. Ltda.			157	274
Total	19,400	17,850	23,880	19,791

(1) Constituyen ventas netas de descuentos.

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

ESPACIO EN BLANCO

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	Diciembre 31,		Diciembre 31,	
	2012	2011	2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Detalmix Cia. Ltda.		599		
Superdeporte S.A.	4,058	3,769		900
Hiperdeporte S.A.C.		858		
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cia. Ltda.			453	321
Equiperú S.A.C.			964	1,863
Eventsports Cia. Ltda.		31	5	
Deportes Biquila Cia. Ltda.	22	26		
Equitacna S.A.C.	405			
Inmobiliaria Investa S.A.			(30)	
Otras	—3	—33	—1	—22
Total	4,488	5,216	1,393	3,106

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 partes relacionadas:

	... Diciembre 31, ...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Lorendin Inc. (1)	11,797	
Superdeporte S.A.	—4	—51
Total	11,801	—51
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	979	51
No corriente	10,822	—
Total	11,801	—51

(1) El préstamo por cobrar a su compañía relacionada Lorendin Inc., compañía relacionada de Panamá, genera una tasa de interés de 9.67% con pagos anuales hasta el 31 de diciembre del 2022.

25.3 *Préstamo de partes relacionadas:*

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte S.A. y total	2,094	1,691
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,400	501
No corriente	694	1,190
Total	2,094	1,691

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 del 8,17% y 8,94% para los años 2012 y 2011 respectivamente.

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	523	507
Beneficios a largo plazo	18	39
Total	541	546

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 2012, 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 2012 y 2011, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Inventarios	<u>2,224</u>	<u>1,389</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Inversiones	<u>1,130</u>	<u>7,478</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Fondos en fideicomiso	<u>57</u>	<u>181</u>	Obligaciones por pagar a bancos

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

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

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 27 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.