

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

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

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Distribuidora Deportiva DIDE S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

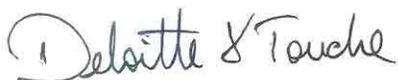
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

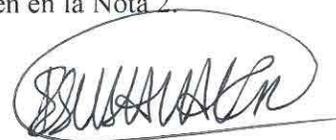
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Distribuidora Deportiva DIDE S.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2012, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1,990 mil; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$421 mil, que representa el 41% de su capital más reservas. En adición, durante los años 2012 y 2011, mantiene flujos de actividades de operación negativos por US\$674 mil y US\$1.5 millones respectivamente. Estas situaciones indican a nuestro juicio, la existencia de una incertidumbre que puede ocasionar dudas respecto de la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los planes de la Gerencia relativos a este asunto se describen en la Nota 2.



Quito, Marzo 27, 2013
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, <u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		447	184
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	4,371	3,294
Préstamos a compañías relacionadas	20	1,670	907
Inventarios	5	1,621	1,923
Activos por impuestos corrientes	10	153	113
Otros activos	6	<u>83</u>	<u>70</u>
Total activos corrientes		<u>8,345</u>	<u>6,491</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos a compañías relacionadas	20	10,955	10,965
Propiedades y equipo	7	45	49
Activos por impuestos diferidos	10		34
Otros activos	6	<u>136</u>	<u>112</u>
Total activos no corrientes		<u>11,136</u>	<u>11,160</u>
TOTAL		<u>19,481</u>	<u>17,651</u>

Ver notas a los estados financieros


Dennis Martínez
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	8	8,184	6,395
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	1,933	1,512
Pasivos por impuestos corrientes	10	167	92
Obligaciones acumuladas	11	<u>51</u>	<u>43</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,335</u>	<u>8,042</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	8	8,456	9,040
Pasivos por impuestos diferidos	10	6	
Obligaciones por beneficios definidos	12	<u>77</u>	<u>49</u>
Total pasivos no corrientes		<u>8,539</u>	<u>9,089</u>
Total pasivos		<u>18,874</u>	<u>17,131</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	950	950
Reserva legal		78	72
Déficit acumulado		<u>(421)</u>	<u>(502)</u>
Total patrimonio		<u>607</u>	<u>520</u>
TOTAL		<u>19,481</u>	<u>17,651</u>



Elena Asimbaya Y.
Contadora General

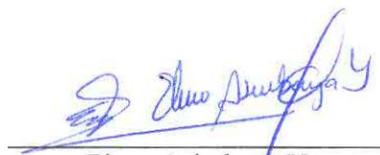
DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	16	8,122	5,190
COSTO DE VENTAS	18	<u>5,923</u>	<u>3,482</u>
MARGEN BRUTO		2,199	1,708
Ingresos por intereses	17	899	1,045
Otras ganancias		7	9
Gastos de ventas	18	(1,103)	(960)
Gastos de administración	18	(631)	(525)
Costos financieros	19	(1,140)	(1,144)
Otros gastos	18	<u> </u>	<u>(35)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>231</u>	<u>98</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		104	84
Diferido		<u>40</u>	<u>(42)</u>
Total		<u>144</u>	<u>42</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>87</u>	<u>56</u>

Ver notas a los estados financieros


Dennis Martínez
Representante Legal


Elena Asimbaya Y.
Contadora General

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2010	950	72	(558)	464
Utilidad del año	—	—	<u>56</u>	<u>56</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	950	72	(502)	520
Utilidad del año			87	87
Transferencia	—	<u>6</u>	<u>(6)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>950</u>	<u>78</u>	<u>(421)</u>	<u>607</u>

Ver notas a los estados financieros


Dennis Martínez
Representante Legal


Elena Asimbaya Y.
Contadora General

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	7,059	3,326
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(6,860)	(4,495)
Intereses y comisiones pagadas	(881)	(741)
Intereses recibidos	138	490
Impuesto a la renta	(137)	(101)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>7</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(674)</u>	<u>(1,530)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de préstamos a compañías relacionadas	8	
Adquisición de propiedades y equipo	<u>(17)</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9)</u>	<u>(4)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	1,076	2,220
Préstamos de compañías relacionadas	<u>(130)</u>	<u>(645)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>946</u>	<u>1,575</u>
EFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	263	41
Saldos al comienzo del año	<u>184</u>	<u>143</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>447</u>	<u>184</u>

Ver notas a los estados financieros


Dennis Martínez
Representante Legal


Elena Asimbaya Y.
Contadora General

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA DIDE S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Distribuidora Deportiva DIDE S.A., subsidiaria de Allegro Ecuador S.A., está constituida en el Ecuador desde el 8 de diciembre de 1992 y su actividad principal es la comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva al por mayor, principalmente de las marcas Avia, New Balance, Nevados, AND-1 y Molten.

Mediante Registro Oficial No. 203 del 6 de febrero del 2006, el Consejo Nacional de Zonas Francas registró la calificación de la Compañía como usuario para establecerse en la empresa Zona Franca de Manta - ZONAMANTA S.A., la misma que gozará de los beneficios y obligaciones constantes en la Ley de Zonas Francas. La actividad autorizada es de empresa comercial y está autorizada para la importación, exportación y transferencia de artículos y accesorios deportivos.

Durante el año 2011 la compañía no realizó operaciones en Zona Franca; para el año 2012 la Compañía realizó dos operaciones en junio y agosto para liquidar los inventarios.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 28 y 24 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

Los estados financieros fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha; sin embargo, al 31 de diciembre del 2012, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1,990 mil; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$421 mil, que representa el 41% de su capital más reservas. En adición, durante los años 2012 y 2011, mantiene flujos de actividades de operación negativos por US\$674 mil y US\$1.5 millones respectivamente. Estas situaciones indican, la existencia de una incertidumbre que puede ocasionar dudas respecto de la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha.

Los principales planes de la gerencia para mitigar este asunto consiste en buscar nuevas oportunidades y segmentos de mercado para la compañía

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 y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento - 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
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
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 - 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 período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

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

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

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

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 período 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 período 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 período.

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 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.

2.9.3 *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 reconozca 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 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.

2.11 *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 período.

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 anticipado 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 - 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.

2.13.2 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. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

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 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.

2.16.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

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

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

2.16.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía 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 financieras se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

2.17.2 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 período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 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.

La Compañía paga por anticipado la compra de los inventarios a los proveedores del exterior.

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 estados financieros

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

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

ESPACIO EN BLANCO

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>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
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
NIC 19 (Revisada en el 2012)	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. 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:

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

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

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios 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, cuando la compañía después de implementar los planes de la administración empiece a generar utilidades.

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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes mayoristas	539	511
Cientes minoristas	7	5
Compañías relacionadas (Ver Nota 20.2)	3,416	2,383
Provisión para cuentas dudosas	<u>(242)</u>	<u>(114)</u>
Subtotal	3,720	2,785
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo a proveedores	259	147
Empleados	50	37
Otras	<u>342</u>	<u>325</u>
Total	<u>4,371</u>	<u>3,294</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 producto es vendido a compañías relacionadas, las cuentas por cobrar se concentran en estas últimas. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los saldos por cobrar a compañías relacionadas representan el 92% y 86%, respectivamente del total de cuentas por cobrar comerciales.

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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sobre 360 días	209	214
180 - 360 días	<u>6</u>	<u>2</u>
Total	<u>215</u>	<u>216</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	114	74
Provisión del año	<u>128</u>	<u>40</u>
Saldos al fin del año	<u>242</u>	<u>114</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	448	506
Material POP	101	474
Accesorios	99	47
Ropa	41	39
Suministros y otros	17	61
Importaciones en tránsito	<u>915</u>	<u>796</u>
Total	<u>1,621</u>	<u>1,923</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$5.9 millones y US\$3.5 millones respectivamente.

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	81	70
Otros:		
Concesiones de locales comerciales	91	65
Licencias y software	<u>47</u>	<u>47</u>
Total	<u>219</u>	<u>182</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	83	70
No corriente	<u>136</u>	<u>112</u>
Total	<u>219</u>	<u>182</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	204	199
Depreciación acumulada	<u>(159)</u>	<u>(150)</u>
Total	<u>45</u>	<u>49</u>
<i>Clasificación:</i>		
Vehículos	14	28
Equipos de computación	14	3
Muebles y enseres	7	8
Instalaciones y adecuaciones	6	6
Equipos diversos	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	<u>45</u>	<u>49</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Instalaciones y adecuaciones</u>	<u>Equipos diversos</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
<u>Costo</u>						
Saldos al 31 de diciembre del 2010	54	35	20	72	14	195
Adquisiciones	—	<u>2</u>	<u>2</u>	—	—	<u>4</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	54	37	22	72	14	199
Adquisiciones		13	1	2	1	17
Bajas	<u>(12)</u>	—	—	—	—	<u>(12)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>42</u>	<u>50</u>	<u>23</u>	<u>74</u>	<u>15</u>	<u>204</u>
<u>Depreciación acumulada</u>						
Saldos al 31 de diciembre del 2010	(18)	(34)	(12)	(62)	(9)	(135)
Gasto por depreciación	<u>(8)</u>	—	<u>(2)</u>	<u>(4)</u>	<u>(1)</u>	<u>(15)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(26)	(34)	(14)	(66)	(10)	(150)
Baja	7					7
Gasto por depreciación	<u>(9)</u>	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>	<u>(16)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>(28)</u>	<u>(36)</u>	<u>(16)</u>	<u>(68)</u>	<u>(11)</u>	<u>(159)</u>

8. 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 bancarios (1) y subtotal	<u>7,239</u>	<u>6,062</u>
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos otorgados por compañías relacionadas (Ver Nota 20.5) y subtotal	<u>9,401</u>	<u>9,373</u>
Total	<u>16,640</u>	<u>15,435</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	8,184	6,395
No corriente	<u>8,456</u>	<u>9,040</u>
Total	<u>16,640</u>	<u>15,435</u>

- (1) Corresponden a préstamos con bancos locales con vencimiento hasta noviembre del 2013 y una tasa de interés efectiva anual que fluctúa entre el 7.75% y 9.00% (8.95% y 8.97% para el año 2011). Estos préstamos se encuentran garantizados por una hipoteca sobre inmuebles de propiedad de sus compañías relacionadas.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	201	196
Proveedores del exterior	341	559
Compañías relacionadas (Ver Nota 20.3)	792	252
Anticipos de clientes	<u>110</u>	<u>111</u>
Subtotal	1,444	1,118
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Accionista por pagar	168	168
Otros	<u>311</u>	<u>226</u>
Total	<u>1,923</u>	<u>1,512</u>

10. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Valores por reclamar al Servicio de Rentas Internas	120	96
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>33</u>	<u>17</u>
Total	<u>153</u>	<u>113</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones en la fuente de IVA	136	71
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>31</u>	<u>21</u>
Total	<u>167</u>	<u>92</u>

10.2 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	231	98
Amortización de pérdidas tributarias (1)	(132)	(61)
Gastos no deducibles	574	153
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	49	1
Ingresos exentos	<u>(326)</u>	<u>(9)</u>
Utilidad gravable	<u>396</u>	<u>182</u>
Impuesto a la renta causado (2)	<u>91</u>	<u>44</u>
Anticipo calculado (3)	<u>104</u>	<u>84</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Corriente	104	84
Diferido	<u>40</u>	<u>(42)</u>
Total	<u>144</u>	<u>42</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>62%</u>	<u>43%</u>

- (1) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2012, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$730 mil.
- (2) 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).
- (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 los años 2012 y 2011, la Compañía determinó un total de anticipo de impuesto a la renta de US\$104 mil y US\$84 mil respectivamente; sin embargo, el impuesto a la renta causado de los años 2012 y 2011 es de US\$91 mil y US\$44 mil respectivamente. Consecuentemente, la Compañía registró en los resultados de los referidos años, US\$104 mil y US\$84 mil respectivamente; equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

10.3 Movimiento de crédito tributario de impuesto a la renta - Los movimientos del 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	(17)	(11)
Provisión del año	104	84
Reclasificaciones	17	11
Pagos efectuados	<u>(137)</u>	<u>(101)</u>
Saldos al fin del año	<u>(33)</u>	<u>(17)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

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

	<u>Saldos al</u>	<u>Reconocido en</u>	<u>Saldos al fin</u>
	<u>comienzo del año</u>	<u>los resultados</u>	<u>del año</u>
	(en miles de U.S. dólares)		

Año 2012

Activos por impuestos diferidos en relación a:

Propiedades y equipo	(6)	(2)	(8)
Inventarios	<u>40</u>	<u>(38)</u>	<u>2</u>
Total	<u>34</u>	<u>(40)</u>	<u>(6)</u>

Año 2011

Activos por impuestos diferidos en relación a:

Propiedades y equipo	(8)	2	(6)
Inventarios	—	<u>40</u>	<u>40</u>
Total	<u>(8)</u>	<u>42</u>	<u>34</u>

La Compañía no ha reconocido activos por impuestos diferidos originados por la diferencia temporaria deducible relacionada con las pérdidas tributarias, debido a que las proyecciones de los resultados indican que las utilidades gravables en los próximos años no serán suficientes para que el impuesto a la renta supere el anticipo mínimo del impuesto a la renta de dichos años.

10.5 Aspectos Tributarios

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

- 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 2012 y 2011, para la medición del activo y pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

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

Precios de transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas definidas para efectos tributarios, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Para el año 2012, en base a un diagnóstico preliminar la Compañía determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a valores de plena competencia.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de las obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	33	17
Beneficios sociales	1	4
Otros	<u>17</u>	<u>22</u>
Total	<u>51</u>	<u>43</u>

12. 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	68	43
Bonificación por desahucio	<u>9</u>	<u>6</u>
Total	<u>77</u>	<u>49</u>

12.1 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	43	10
Costo de los servicios del período corriente	8	1
Costo por intereses	3	1
Pérdida actuarial	<u>14</u>	<u>31</u>
Saldos al fin del año	<u>68</u>	<u>43</u>

12.2 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 cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 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 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 presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	11	1
Costo por intereses	3	1
Pérdida actuarial netas reconocidas	<u>14</u>	<u>37</u>
Total	<u>28</u>	<u>39</u>

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

14.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos recibidos y otorgados a tasas de interés variables y reajustables en función de tasas referenciales del Banco Central del Ecuador.

Los préstamos a largo plazo otorgados a compañías relacionadas se pactaron con tasas variables reajustables cada 90 días en función de la tasa activa referencial del Banco Central para el sector corporativo, con el fin de obtener un rendimiento competitivo en el mercado ecuatoriano. Durante el año 2012, la variación en la tasa fue de 0.77 puntos porcentuales, disminución ocurrida principalmente en el último trimestre del año.

14.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Las ventas en las bodegas de la Compañía son al por mayor y en su mayoría ventas a crédito a 30 días, en su mayoría a instituciones previamente calificadas.

Los plazos y los valores de los préstamos otorgados a compañías relacionadas se establecieron en función de un análisis previo de la capacidad de cada Compañía de generar los recursos para el cumplimiento de los pagos programados; por lo tanto, se considera que el riesgo de crédito en estos casos es mínimo.

14.1.3 Riesgo de liquidez - La Gerencia General tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

14.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que está en capacidad de continuar como empresa en marcha. La Gerencia define el endeudamiento adecuado considerando los costos relacionados.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos	447	184
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar menos anticipo a proveedores (Nota 4)	4,112	3,147
Préstamos a compañías relacionadas (Nota 20.4)	<u>12,625</u>	<u>11,872</u>
Total	<u>17,184</u>	<u>15,203</u>
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	1,933	1,512
Préstamos (Nota 8)	<u>16,640</u>	<u>15,435</u>
Total	<u>18,573</u>	<u>16,947</u>

14.3 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.

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 950,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

15.2 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.

15.3 Déficit acumulado - Un resumen del déficit acumulado es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Déficit acumulado	(447)	(528)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>26</u>	<u>26</u>
Total	<u>(421)</u>	<u>(502)</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. Según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, 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.

15.4 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.

16. INGRESOS

Un resumen de ingresos por producto es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	5,356	3,954
Ropa	1,085	981
Accesorios	412	255
Otros	<u>1,269</u>	—
Total	<u>8,122</u>	<u>5,190</u>

17. INGRESOS POR INTERESES

Un resumen de ingresos por intereses es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a compañías relacionadas	896	1,044
Otros activos financieros	<u>3</u>	<u>1</u>
Total	<u>899</u>	<u>1,045</u>

18. 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	5,923	3,482
Gastos de ventas	1,103	960
Gastos de administración	631	525
Otros gastos	<u>—</u>	<u>35</u>
Total	<u>7,657</u>	<u>5,002</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	5,923	3,482
Regalías por uso de marca	423	387
Gastos por beneficios a los empleados	695	310
Honorarios y servicios	96	249
Gastos por depreciación de propiedades y equipo	16	15
Arriendos	64	43
Impuestos	61	91
Costos de distribución	41	16
Gastos de mantenimiento	16	16
Costos de publicidad	15	20
Seguros	5	10
Otros gastos	<u>302</u>	<u>363</u>
Total	<u>7,657</u>	<u>5,002</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	432	132
Participación a trabajadores	33	17
Beneficios sociales	42	15
Aportes al IESS	34	16
Beneficios definidos	28	39
Otros beneficios	<u>126</u>	<u>91</u>
Total	<u>695</u>	<u>310</u>

19. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos de compañías relacionadas	615	715
Intereses por préstamos bancarios	<u>525</u>	<u>429</u>
Total	<u>1,140</u>	<u>1,144</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	(1)			
	Ventas		Compra de bienes	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
Superdeporte S.A.	4,759	3,686		
Depa S.A.			500	
Teleshop Cía. Ltda.	67	102		
Globalsport Investment S.A.			133	
Deportes y Recreación FICCHUR Cía. Ltda.		(120)		
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	424	77		
Detalmix Cía. Ltda.	441	18		
Mixsports Cía. Ltda.	5			
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	113			
Deportes Biquila Cía. Ltda.	1	5		
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.			413	487
Otros	<u>5</u>			
Total	<u>5,815</u>	<u>3,768</u>	<u>1,046</u>	<u>487</u>

(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.

20.2 Cuentas por cobrar comerciales:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	1,707	1,188
Deportes y Recreación FICCHUR Cía. Ltda.	824	1,102
Eventsports Cía. Ltda.		14
Worldsports Cía. Ltda.		10
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	112	
Detalmix Cía. Ltda.	503	
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	113	
Globalsport Investement S.A.	56	
Otros	<u>101</u>	<u>69</u>
Total	<u>3,416</u>	<u>2,383</u>

20.3 Cuentas por pagar comerciales:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	295	136
Deportes y Recreación FICCHUR Cía. Ltda.	182	
Inmobiliaria Investa S.A.	153	90
Globalsport Investement S.A.	132	
Solucionesa S.A.	20	
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	6	6
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.		8
Mercaprom S.A.		5
Otros	<u>4</u>	<u>7</u>
Total	<u>792</u>	<u>252</u>

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.

20.4 Préstamos a compañías relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Rayax Overseas Investment Corp.	9,106	8,578
Deportec S.A.C.	2,775	2,776
Hiperdeporte S.A.C.	399	171
Soluciones S.A.	126	137
Sportac S.A.C.	139	136
Madrigal Sport S.A.C.	<u>80</u>	<u>74</u>
Total	<u>12,625</u>	<u>11,872</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,670	907
No corriente	<u>10,955</u>	<u>10,965</u>
Total	<u>12,625</u>	<u>11,872</u>

20.5 Préstamos de compañías relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deportes y Recreaciones FICCHUR Cía. Ltda.	6,165	6,074
Mundo Deportivo Medeport S.A.	1,169	1,298
Superdeporte S.A.	687	571
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	419	411
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	442	390
Inmobiliaria Investa S.A.	274	247
Deportes Biquila Cía. Ltda.	150	161
Distribuidora Deportiva Batisport S.A.		140
Teleshop Cía. Ltda.	74	79
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	20	2
Otros	<u>1</u>	<u>—</u>
Total	<u>9,401</u>	<u>9,373</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	945	601
No corriente	<u>8,456</u>	<u>8,772</u>
Total	<u>9,401</u>	<u>9,373</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 del 8.17% y 8.94% para los años 2012 y 2011 respectivamente.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	47	26
Beneficios a largo plazo	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>48</u>	<u>27</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.

21. 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.

22. 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.

ERROR: syntaxerror
OFFENDING COMMAND: --nostringval--

STACK:

/Title
()
/Subject
(D:20130531173249-05'00')
/ModDate
()
/Keywords
(PDFCreator Version 0.9.5)
/Creator
(D:20130531173249-05'00')
/CreationDate
(gviteri)
/Author
-mark-