

## **SUPERDEPORTE S.A.**

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

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
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 y Junta de Directores de Superdeporte S.A:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Superdeporte S.A. (subsidiaria de Allegro Ecuador 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 Superdeporte 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.

The logo for Deloitte & Touche, featuring the company name in a stylized, cursive script.

Quito, Marzo 14, 2013  
Registro No. 019

A handwritten signature in black ink, enclosed within a hand-drawn oval.

Mario Hidalgo  
Socio  
Licencia No. 22266

**SUPERDEPORTE S.A.**

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

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	15,107	16,396
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	6,854	6,514
Otros activos financieros	6	6,204	1,824
Inventarios	7	15,305	12,850
Otros activos	8	<u>595</u>	<u>446</u>
Total activos corrientes		<u>44,065</u>	<u>38,030</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	9	11,641	8,441
Activos intangibles		655	66
Otros activos financieros	6	8,211	9,276
Activos por impuestos diferidos	11	315	349
Otros activos	8	<u>3,677</u>	<u>3,167</u>
Total activos no corrientes		<u>24,499</u>	<u>21,299</u>
TOTAL		<u>68,564</u>	<u>59,329</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Fernando Corral Jiménez  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****2012**      **2011**  
**(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras

cuentas por pagar

10

18,556

15,896

Pasivos por impuestos corrientes

11

3,509

3,258

Otros pasivos

12

4,3113,965

Obligaciones acumuladas

Total pasivos corrientes

26,37623,423**PASIVOS NO CORRIENTES:**Obligaciones por beneficios definidos y total pasivos  
no corrientes

13

1,6751,280

Total pasivos

28,05124,703**PATRIMONIO:**

15

Capital social

23,948

19,313

Prima de emisión

3,282

3,282

Reserva legal

2,762

1,745

Utilidades retenidas

10,52110,286

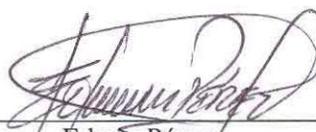
Total patrimonio

40,51334,626

TOTAL

68,56459,329

---

Edwin Pérez  
Contador General

**SUPERDEPORTE S.A.**

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

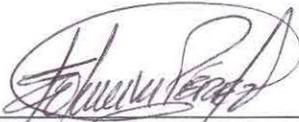
---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2012</u></b> <b>(en miles de U.S. dólares)</b>	<b><u>2011</u></b>
INGRESOS	16, 17	128,331	103,629
COSTO DE VENTAS	20	<u>70,900</u>	<u>55,304</u>
MARGEN BRUTO		57,431	48,325
Ingresos por intereses	18	1,188	1,198
Otras ganancias	19	141	181
Gastos de ventas	20	(38,658)	(30,582)
Gastos de administración	20	(6,430)	(5,226)
Costos financieros	21	(216)	(477)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(73)</u>	<u>17</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		13,383	13,436
Menos gasto por impuesto a la renta:			
Corriente		3,020	3,256
Diferido		<u>34</u>	<u>3</u>
Total		<u>3,054</u>	<u>3,259</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>10,329</u>	<u>10,177</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (U.S. DÓLARES)	23	<u>0.50</u>	<u>0.49</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Fernando Corral Jiménez  
Gerente General

  
Edwin Pérez  
Contador General

## SUPERDEPORTE S.A.

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

---

	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	15,450	3,282	942	8,140	27,814
Utilidad del año				10,177	10,177
Emisión de acciones por capitalización de utilidades (Nota 15.2)	3,863			(3,863)	
Transferencia			803	(803)	
Dividendos declarados en efectivo	—	—	—	(3,365)	(3,365)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	19,313	3,282	1,745	10,286	34,626
Utilidad del año				10,329	10,329
Emisión de acciones por capitalización de utilidades (Nota 15.2)	4,635			(4,635)	
Transferencia			1,017	(1,017)	
Dividendos declarados en efectivo	—	—	—	(4,442)	(4,442)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>23,948</u>	<u>3,282</u>	<u>2,762</u>	<u>10,521</u>	<u>40,513</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Fernando Corral Jiménez  
Gerente General

---

  
Edwin Pérez  
Contador General

## **SUPERDEPORTE S.A.**

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

	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes		127,991	101,668
Pagos a proveedores, compañías relacionadas y empleados		(114,238)	(88,748)
Intereses pagados		(216)	(559)
Intereses recibidos		1,188	902
Impuesto a la renta		(3,424)	(3,035)
Otros ingresos, neto		<u>60</u>	<u>195</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>11,361</u>	<u>10,423</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de propiedades y equipo		(4,978)	(3,158)
Precio de venta de propiedades y equipo		85	4
Disminución (incremento) en préstamos a compañías relacionadas		(3,815)	1,150
Recuperación (Incremento) de inversiones mantenidas al vencimiento		<u>500</u>	<u>(500)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(8,208)</u>	<u>(2,504)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Préstamos y otros pasivos financieros			(2,421)
Dividendos pagados a los propietarios		(4,442)	(3,688)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(4,442)</u>	<u>(6,109)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,289)	1,810
Saldos al comienzo del año		<u>16,396</u>	<u>14,586</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>15,107</u>	<u>16,396</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Fernando Corral Jiménez  
Gerente General

  
Edwin Pérez  
Contador General

## **SUPERDEPORTE S.A.**

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Superdeporte S.A. es una Compañía anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Allegro Ecuador S.A., su domicilio principal es Av. Galo Plaza Lasso y de los Cerezos en la ciudad de Quito, y su actividad principal es la producción, comercialización, importación, distribución, promoción y diseño de toda clase de vestimenta, calzado, ropa en general y artículos deportivos de toda índole y naturaleza a través, principalmente, de tiendas deportivas ubicadas en todo el país bajo el nombre comercial “Marathon Sports”.

Durante el año 2012, la Compañía adquirió activos a compañías relacionadas y asumió el negocio de sus locales comerciales denominados The Athletes´ Foot y Exploit.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza los 865 y 709 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. 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.

**2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

## 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.

**2.5.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.5.3 *Método de depreciación y vidas útiles*** - El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

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

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

## 2.6 *Activos intangibles*

**2.6.1 *Activos intangibles adquiridos de forma separada*** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

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

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

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).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

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

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

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

**2.9 Provisiones** - 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.

## **2.10 Beneficios a empleados**

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

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

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

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

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

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

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

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

**2.12.1 Venta de bienes** - 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.

**2.12.2 Ingresos por tarjeta Marathon Card** - Los ingresos por tarjeta Marathon Card se reconocen por referencia al tiempo de duración del contrato. A partir del mes de octubre del 2011, la Compañía dejó de percibir estos ingresos debido a la publicación de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (Nota 16).

**2.12.3 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

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

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

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

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

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable 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 (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantiene básicamente préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

**2.15.1 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.

**2.15.2 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.

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

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un activo financiero 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.

**2.15.4 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.

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

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

**2.16.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**2.16.2 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.

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

**2.16.4 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.

**2.17 Utilidad básica por acción** - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

**2.18 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 han 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>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros podrían tener 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 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.

Durante el año 2012, se reconoció una pérdida por deterioro de US\$95 mil. Los detalles del cálculo de la pérdida por deterioro se incluyen en la Nota 9.1.

**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 vehículos, maquinaria 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** - Como se describe en la Nota 14, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para activos y pasivos financieros.

La Nota 14.3 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	8,957	7,896
Inversiones temporales (1)	<u>6,150</u>	<u>8,500</u>
Total	<u>15,107</u>	<u>16,396</u>

(1) Constituyen depósitos a plazo en instituciones financieras locales con vencimientos hasta marzo del 2013 (marzo del 2012 para el año 2011) que devengan tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 4.25% y el 5.50% (entre el 4.25% y el 5.50% anual para el año 2011).

#### 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Tarjetas de crédito	6,259	5,090
Clientes minoristas	488	453
Clientes mayoristas	65	215
Compañías relacionadas (Ver Nota 24)	156	990
Provisión para cuentas dudosas	<u>(617)</u>	<u>(617)</u>
Subtotal	6,351	6,131
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	900	687
Anticipos a proveedores	156	84
Otras	375	412
Provisión para cuentas dudosas	<u>(928)</u>	<u>(800)</u>
Total	<u>6,854</u>	<u>6,514</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables, excepto para ciertas cuentas que de acuerdo con el análisis efectuado, se consideren recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de más de 90 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irre recuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

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)	
90-180 días	37	38
Más de 360 días	<u>671</u>	<u>551</u>
Total	<u>708</u>	<u>589</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	1,417	1,334
Provisión del año	128	103
Castigos	_____	<u>(20)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,545</u>	<u>1,417</u>

La base de clientes es larga e independiente y existe un riesgo limitado de concentración a nivel de cliente individual, debido a que un alto porcentaje de clientes paga con tarjetas de crédito, las cuentas por cobrar se concentran en instituciones financieras. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los saldos por cobrar a instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito representan el 9.1% y 8.6%, respectivamente, del total de activos.

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a partes relacionadas (1)	14,415	10,600
Depósitos a plazo fijo mantenidos hasta el vencimiento (2)	—	<u>500</u>
Total	<u>14,415</u>	<u>11,100</u>
<i>Clasificación:</i>		
Circulante	6,204	1,824
No circulante	<u>8,211</u>	<u>9,276</u>
Total	<u>14,415</u>	<u>11,100</u>

(1) La Compañía ha otorgado préstamos a largo plazo a sus compañías relacionadas a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales. En la Nota 24 se incluye un detalle de estos préstamos.

(2) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a un depósito a plazo fijo en una institución financiera local con vencimiento hasta abril del 2012 que devenga una tasa de interés efectiva del 6% anual.

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	7,419	6,360
Ropa	5,153	4,671
Accesorios	2,584	1,754
Suministros y otros	<u>149</u>	<u>65</u>
Total	<u>15,305</u>	<u>12,850</u>

Durante los años 2012 y 2011, el valor de los inventarios reconocidos como costos fueron de US\$70.9 millones y US\$55.3 millones, respectivamente. Adicionalmente, durante los años 2012 y 2011, los inventarios reconocidos como gastos por ajustes al valor neto de realización fueron de US\$37 mil y US\$9 mil, respectivamente. La administración estima realizar estos inventarios hasta 12 meses después de la fecha de los estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, inventarios por US\$2 millones han sido pignoralados para garantizar préstamos de compañías relacionadas.

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arrendos pagados por adelantado	3,647	2,892
Derechos sobre locales arrendados	487	650
Seguros	49	40
Garantías	27	19
Servicios pagados por adelantado	<u>62</u>	<u>12</u>
Total	<u>4,272</u>	<u>3,613</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	595	446
No corriente	<u>3,677</u>	<u>3,167</u>
Total	<u>4,272</u>	<u>3,613</u>

## 9. 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	20,314	15,737
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(8,673)</u>	<u>(7,296)</u>
Total	<u>11,641</u>	<u>8,441</u>
<i>Clasificación:</i>		
Instalaciones y adecuaciones	9,138	6,754
Equipos de computación	578	297
Equipos diversos	942	815
Muebles y enseres	587	432
Vehículos	123	106
Trabajos en curso	<u>273</u>	<u>37</u>
Total	<u>11,641</u>	<u>8,441</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Instalaciones y adecuaciones	Equipos de computación	Equipos diversos	Muebles y enseres	Vehículos	Trabajos en curso	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<i>Costo</i>							
Saldos al 31 de diciembre de 2010	9,195	1,489	1,238	1,055	100		13,077
Adquisiciones	2,381	184	238	176	98	81	3,158
Ventas y/o bajas	(481)	(2)	(8)	(7)			(498)
Transferencia	44					(44)	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	11,139	1,671	1,468	1,224	198	37	15,737
Adquisiciones	3,189	469	268	239	47	766	4,978
Ventas y/o bajas	(358)	(2)	(19)	(10)	(12)		(401)
Transferencia	530					(530)	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>14,500</u>	<u>2,138</u>	<u>1,717</u>	<u>1,453</u>	<u>233</u>	<u>273</u>	<u>20,314</u>
<i>Depreciación acumulada y deterioro</i>							
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(3,733)	(1,249)	(532)	(713)	(81)		(6,308)
Venta y/o baja de activos	359	2	7	5			373
Gasto por depreciación	(947)	(127)	(128)	(84)	(11)		(1,297)
Pérdida por deterioro	(64)						(64)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(4,385)	(1,374)	(653)	(792)	(92)		(7,296)
Venta y/o baja de activos	290		15	7	12		324
Gasto por depreciación	(1,172)	(186)	(137)	(81)	(30)		(1,606)
Pérdida por deterioro	(95)						(95)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>(5,362)</u>	<u>(1,560)</u>	<u>(775)</u>	<u>(866)</u>	<u>(110)</u>		<u>(8,673)</u>

**9.1 Pérdidas por deterioro** - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de sus instalaciones y adecuaciones correspondientes a sus locales comerciales. Esta revisión condujo al reconocimiento de una pérdida por deterioro de US\$95 mil (US\$64 mil para el año 2011), la cual fue registrada en resultados del año. El importe recuperable de los activos ha sido calculado basándose en su valor en uso. La tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso fue del 18.4% anual.

Las pérdidas por deterioro se incluyeron en la partida gastos de ventas en el estado de resultado integral.

## 10. 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)	
Proveedores locales	2,469	1,856
Compañías relacionadas (Ver Nota 24)	14,382	13,200
Otras cuentas por pagar:		
Empleados	707	54
Dividendos por pagar	106	106
Otros	<u>892</u>	<u>680</u>
Total	<u>18,556</u>	<u>15,896</u>

## 11. IMPUESTOS

*11.1 Pasivos del año corriente* - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta por pagar	1,769	2,173
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	1,423	819
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>317</u>	<u>266</u>
Total	<u>3,509</u>	<u>3,258</u>

*11.2 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 antes de impuesto a la renta	13,383	13,436
Gastos no deducibles	677	1,149
Otras deducciones	<u>(927)</u>	<u>(1,017)</u>
Utilidad gravable	<u>13,133</u>	<u>13,568</u>
Impuesto a la renta corriente causado y cargado a resultados (1)	<u>3,020</u>	<u>3,256</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).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias, las declaraciones de impuestos de los años 2009 al 2012.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,173	1,952
Provisión del año	3,020	3,256
Pagos efectuados	<u>(3,424)</u>	<u>(3,035)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,769</u>	<u>2,173</u>

**Pagos Efectuados** - Corresponde al impuesto a la renta pagado y retenciones en la fuente.

**11.4 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 fin</u> <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<b>Año 2012</b>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Cuentas por cobrar comerciales	76		76
Propiedades y equipo	75	18	93
Inventarios	3	5	8
Provisiones	130	(75)	55
Préstamos medidos al costo amortizado	11		11
Provisión por beneficios definidos	<u>54</u>	<u>18</u>	<u>72</u>
Total	<u>349</u>	<u>(34)</u>	<u>315</u>
<b>Año 2011</b>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Cuentas por cobrar comerciales	83	(7)	76
Propiedades y equipo	63	12	75
Inventarios	15	(12)	3
Provisiones	132	(2)	130
Préstamos medidos al costo amortizado	11		11
Provisión por beneficios definidos	<u>48</u>	<u>6</u>	<u>54</u>
Total	<u>352</u>	<u>(3)</u>	<u>349</u>

**11.5 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	<u>13,383</u>	<u>13,436</u>
Gasto de impuesto a la renta	3,078	3,225
Gastos no deducibles	155	275
Otras deducciones	<u>(213)</u>	<u>(244)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,054</u>	<u>3,259</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>23%</u>	<u>24%</u>

**11.6 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 la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

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

**Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180** - Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos.

## 12. 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	2,362	2,377
Beneficios sociales	314	174
Otras	<u>1,635</u>	<u>1,414</u>
Total	<u>4,311</u>	<u>3,965</u>

**12.1 Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas 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)	
Saldos al comienzo del año	2,377	1,920
Provisión del año	2,362	2,377
Pagos efectuados	<u>(2,377)</u>	<u>(1,920)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,362</u>	<u>2,377</u>

## 13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,632	1,252
Bonificación por desahucio	<u>43</u>	<u>28</u>
Total	<u>1,675</u>	<u>1,280</u>

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

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Valor presente de la obligación de beneficios definidos	1,963	1,378
Pérdidas actuariales netas no reconocidas (1)	<u>(331)</u>	<u>(126)</u>
Pasivo neto generado por la obligación de jubilación patronal	<u>1,632</u>	<u>1,252</u>

Los movimientos en el valor presente de la obligación de beneficios definidos (jubilación patronal) fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,462	1,073
Costo de los servicios del período corriente	276	205
Costo por intereses	95	70
Pérdidas actuariales	<u>130</u>	<u>30</u>
Saldos al fin del año	<u>1,963</u>	<u>1,378</u>

**13.2 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.

(1) Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.0	7.0
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.0	3.0

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	276	214
Intereses sobre la obligación	<u>95</u>	<u>71</u>
Total	<u>371</u>	<u>285</u>

Durante los años 2012 y 2011, los importes de costo del servicio e intereses por US\$371 mil y US\$285 mil, respectivamente, ha sido incluido en el estado de resultados como gastos de administración.

## 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 al Directorio 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 cuantificación de éstos 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 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, no hubo variación en la tasa. Esta se mantuvo en 8.17% durante todo el 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 los almacenes de la Compañía son al detalle y en su mayoría al contado, de éstas, 47% son pagos en efectivo y cheque y 53% con tarjeta de crédito; por lo tanto, en estos casos no existe riesgo de crédito con clientes directos y el riesgo con instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito no es significativo, pues la Compañía mantiene contratos con instituciones de altas calificaciones crediticias en el Ecuador. La Compañía cuenta adicionalmente con el servicio de verificación de cheques (Telecheck) para la recepción de pagos con cheque.

Las ventas a crédito son en su mayoría a instituciones previamente calificadas. Las cuentas por cobrar a estos clientes en el año 2012 representaron un 0.62% de las ventas, por lo tanto no constituyen riesgo crediticio para la Compañía.

Los plazos y los montos 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 Presidencia Ejecutiva conjuntamente con la Gerencia General tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Presidencia Ejecutiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. Las ventas de la Compañía son en su mayoría al contado: con efectivo, cheque y tarjeta de crédito con una recuperación promedio de las cuentas por cobrar comerciales de 9 días (no incluye cuentas por cobrar a compañías relacionadas). El plazo otorgado por los proveedores es de 30 días, lo que ha permitido cubrir las obligaciones a corto plazo, e inclusive realizar inversiones también de corto plazo en el sistema financiero.

**14.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que está en capacidad de continuar como empresa en marcha. La Presidencia Ejecutiva conjuntamente con la Gerencia General definen el endeudamiento adecuado considerando los costos relacionados.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$17,689 mil
Índice de liquidez	1.67 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.69 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

De igual manera la Presidencia Ejecutiva conjuntamente con la Gerencia General recomiendan a la Junta General de Accionistas, en función de los planes futuros, la distribución de utilidades así como los posibles aumentos de capital, a fin de mantener una relación adecuada en los saldos de deuda y patrimonio de la Compañía.

**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:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	15,107	16,396
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	6,854	6,514
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>14,415</u>	<u>11,100</u>
Total	<u>36,376</u>	<u>34,010</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total (Nota 10)	<u>18,556</u>	<u>15,896</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.

**14.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.
- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

**14.3.2 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros**

**Inversiones financieras** - Los valores razonables de las inversiones no cotizadas, tales como certificados de depósito, son estimados usando flujos de efectivo futuros descontados, aplicando tasas actuales ofrecidas para instrumentos de vencimientos remanentes similares.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo futuros de los certificados de depósito son del 3.7% y 4.2%, respectivamente. Estas tasas corresponde a certificados con condiciones similares negociados con instituciones financieras con la misma calificación crediticia, manteniendo el margen de riesgo de crédito constante.

**15. PATRIMONIO**

Un resumen de capital social es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital social	23,948	19,313
Prima de emisión	<u>3,282</u>	<u>3,282</u>
Total	<u>27,230</u>	<u>22,595</u>

**15.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 23,947,588 acciones de US\$1 valor nominal unitario (19,312,532 acciones al 31 de diciembre de 2011), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**15.2 Acciones ordinarias**

	Número de <u>acciones</u>	Capital <u>social</u> (en miles de U.S. dólares)	Prima de <u>emisión</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15,450,000	15,450	3,282
Emisión de acciones por capitalización de utilidades	<u>3,862,532</u>	<u>3,863</u>	_____
Saldo al 31 de diciembre de 2011	19,312,532	19,313	3,282
Emisión de acciones por capitalización de utilidades	<u>4,635,056</u>	<u>4,635</u>	_____
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>23,947,588</u>	<u>23,948</u>	<u>3,282</u>

**15.3 Prima de emisión** - La prima de emisión es el precio adicional obtenido sobre el valor nominal con el que se emiten las nuevas acciones para compensar el mayor valor que tienen las acciones antiguas existentes en el mercado y compensar a los accionistas por la dilución del valor de las acciones.

**15.4 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.

**15.5 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	10,412	10,177
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>109</u>	<u>109</u>
Total	<u>10,521</u>	<u>10,286</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo 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.

**15.6 Dividendos** - En marzo del 2012, se decretó un dividendo en efectivo de US\$0.23 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$4.4 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En marzo de 2011, se decretó un dividendo en efectivo de US\$0.22 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$3.4 millones.

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 los ingresos de la Compañía (excluyendo los ingresos por intereses - ver Nota 18) es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas netas	128,027	101,956
Ingresos tarjeta Marathon Card (1)	<u>304</u>	<u>1,673</u>
Total	<u>128,331</u>	<u>103,629</u>

En la Nota 17 se presenta un análisis de ingresos clasificado por los principales productos y servicios.

(1) En el Registro Oficial No. 555 del 13 de octubre del 2011, el Gobierno del Ecuador publicó la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, a través de la cual se elimina la posibilidad de otorgar descuentos a través de la venta de tarjetas de afiliación. Por tal razón, a partir de la fecha de publicación del referido Registro Oficial, la Compañía dejó de emitir dichas tarjetas de afiliación.

## 17. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

*17.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos* - Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Ropa
- Zapatos
- Accesorios
- Marathon Card

**ESPACIO EN BLANCO**

**17.2 Ingresos y resultados por segmentos** - A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Ingresos por Segmento		Utilidades por segmento	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Zapatos	64,372	50,091	28,454	23,072
Ropa	44,931	35,221	20,228	15,839
Accesorios	18,612	16,564	8,332	7,732
Marathon Card	304	1,673	304	1,673
Otros	<u>112</u>	<u>80</u>	<u>1</u>	<u>9</u>
Subtotal	<u>128,331</u>	<u>103,629</u>	57,431	48,325
Gastos de administración y ventas (Nota 20)			(45,088)	(35,808)
Otras ganancias (Nota 19)			141	181
Ingresos por intereses (Nota 18)			1,188	1,198
Costos financieros (Nota 21)			(216)	(477)
Otros ingresos (gastos), neto			<u>(73)</u>	<u>17</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>13,383</u>	<u>13,436</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos en los años 2012 y 2011.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de los costos administrativos y de ventas, ingresos derivados de inversiones, costos financieros y gasto del impuesto a la renta. Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

**17.3 Información geográfica** - La Compañía opera en Ecuador en dos regiones geográficas, Regional Sierra y Regional Costa. Los ingresos provenientes de los clientes externos de la Compañía y la información sobre sus activos no corrientes por regiones son los siguientes:

	Ingresos provenientes de clientes externos		Activos no corrientes	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Regional Sierra	65,158	58,044	14,943	10,404
Regional Costa	<u>63,173</u>	<u>45,585</u>	<u>9,556</u>	<u>10,878</u>
Total	<u>128,331</u>	<u>103,629</u>	<u>24,499</u>	<u>21,282</u>

#### 17.4 Información por tipo de local

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
<i>Regional Sierra:</i>		
Marathon	54,619	51,220
The Athletes' Foot	1,546	
Exploit	986	
Outlet	1,582	1,115
Bodega deportiva	<u>6,425</u>	<u>5,709</u>
Total Sierra	<u>65,158</u>	<u>58,044</u>
<i>Regional Costa:</i>		
Marathon	55,154	41,774
The Athletes' Foot	514	
Exploit	823	
Outlet	3,545	2,311
Bodega deportiva	<u>3,137</u>	<u>1,500</u>
Total Costa	<u>63,173</u>	<u>45,585</u>
Total	<u>128,331</u>	<u>103,629</u>

#### 18. 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	1,003	916
Otros activos financieros	<u>185</u>	<u>282</u>
Total	<u>1,188</u>	<u>1,198</u>

## 19. OTRAS GANANCIAS

Un resumen de otras ganancias es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros ingresos	101	145
Reclamos de seguros recibidos	32	33
Ganancia sobre disposición de propiedades y equipo	<u>8</u>	<u>3</u>
Total	<u>141</u>	<u>181</u>

## 20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	70,900	55,304
Gastos de ventas	38,658	30,582
Gastos de administración	6,430	5,226
Otros gastos (ingresos), neto	<u>73</u>	<u>(17)</u>
Total	<u>116,061</u>	<u>91,095</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 inventario	70,900	55,304
Gastos por beneficios a los empleados	14,436	11,707
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	7,764	6,669
Gastos de publicidad	7,263	5,310
Gastos de distribución	4,802	3,857
Gastos por depreciación y amortización	1,736	1,410
Regalías por uso de marca	2,319	1,867
Honorarios y servicios	2,529	1,859
Seguros	1,137	974
Gastos de mantenimiento	902	806
Impuestos	248	179
Otros	<u>2,025</u>	<u>1,153</u>
Total	<u>116,061</u>	<u>91,095</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	8,767	6,804
Participación a trabajadores	2,362	2,377
Beneficios sociales	1,574	1,179
Aportes al IESS	1,081	843
Beneficios definidos	395	285
Otros beneficios	<u>257</u>	<u>219</u>
Total	<u>14,436</u>	<u>11,707</u>

**Gasto Depreciación y Amortización** - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipo	1,606	1,297
Pérdida por deterioro de propiedades y equipo	95	64
Amortización de activos intangibles	<u>35</u>	<u>49</u>
Total	<u>1,736</u>	<u>1,410</u>

## **21. 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	1	141
Otros costos financieros	<u>215</u>	<u>336</u>
Total	<u>216</u>	<u>477</u>

Durante los años 2012 y 2011, la Compañía no ha capitalizado intereses en sus inventarios ni propiedades y equipos.

## 22. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

### 22.1 *La Compañía como arrendatario*

**22.1.1 *Acuerdos de arrendamiento*** - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales cuyo período de arrendamiento oscila entre 3 y 15 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos contienen cláusulas para realizar revisiones de alquileres a precios de mercado. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

### 22.1.2 *Pagos reconocidos como gastos*

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>7,764</u>	<u>6,669</u>

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

## 23. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año (en miles de U.S. dólares)	<u>10,329</u>	<u>10,177</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles)	<u>20,858</u>	<u>20,858</u>

## 24. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

24.1 *Transacciones Comerciales* - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes y servicios	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	310	368	8,054	6,241
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	265	281	4,178	4,060
Madrigal Sports Masot S.A.		92		6,446
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	62	53	4,759	3,706
Inmobiliaria Investa S.A.			7,521	6,721
Equinox S.A.	159	94	21,960	11,679
Soluciones S.A.		63		
Confecciones Kamerino PO.DI.UN. Cía. Ltda.	7		3,013	4,166
Mildeportes S.A.	51		9,255	5,147
Marathon Casa de Deportes S.A.			2,234	1,867
Mundo Deportivo Medeport S.A.	9	5	15,958	11,627
Mixsports Cía. Ltda.	21		5,914	6,477
Otras	<u>171</u>	<u>69</u>	<u>2,592</u>	<u>1,079</u>
Total	<u>1,055</u>	<u>1,025</u>	<u>85,438</u>	<u>69,216</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depa S.A.	50	18
Equinox S.A.		900
Deportes Biquila Cía. Ltda.		40
Otras	<u>106</u>	<u>32</u>
Total	<u>156</u>	<u>990</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equinox S.A.	4,061	3,769
Mundo Deportivo Medeport S.A.	2,728	1,347
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	1,162	1,187
Detalmix Cía. Ltda	1,093	
Mixsports S.A.	1,089	1,674
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	1,054	1,914
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	1,048	372
Mildeportes S.A.	980	680
Confecciones Kamerino PO.DI.UN. S.A.	412	1,611
Marathon Casa de Deportes S.A.	466	376
Eventsports S.A.	183	35
Inmobiliaria Investa S.A.	14	225
Otros	<u>92</u>	<u>10</u>
Total	<u>14,382</u>	<u>13,200</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de venta al público sin descuento, las compras se efectúan a precios equivalentes a precios de venta a consumidores mayoristas.

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

#### 24.2 *Préstamos a partes relacionadas*

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	4,154	3,712
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	3,389	3,604
Equinox S.A.	2,092	1,690
Batisport Cía. Ltda.	1,400	
Mildeportes S.A.	1,209	
Soluciones S.A.	879	819
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	687	571
Mixsports Cía. Ltda.	471	
Overtaim S.A.	131	204
Depa S.A.	<u>3</u>	<u>    </u>
Total	<u>14,415</u>	<u>10,600</u>

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

**24.3 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	818	955
Beneficios post-empleo	<u>16</u>	<u>22</u>
Total	<u>834</u>	<u>977</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.

**24.4 Otras transacciones con partes relacionadas**

La Compañía mantiene un contrato para el uso de la marca “Marathon Sports” con su compañía relacionada Marathon Casa de Deportes S.A., propietaria de dicha marca. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía ha pagado US\$2,319 mil y US\$1,867 mil; respectivamente, por regalías por el uso de la marca.

## **25. 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 14 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **26. 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 14 del 2013 y serán presentados a la Junta de Directores y a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores y Accionistas sin modificaciones.