

SUPERDEPORTE S.A.

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

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 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".

Con fecha 15 de septiembre del 2009, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. Q.IMG.09.3836, autorizó la inscripción de las acciones de la Compañía en el Registro del Mercado de Valores y su oferta pública secundaria; adicionalmente, en la misma fecha mediante Resolución No. Q.IMG.09.837 autorizó la oferta pública primaria de hasta 1,000,000 de nuevas acciones de US\$1 valor nominal unitario, a ser emitidas en un aumento de capital por suscripción pública de acciones. Con fecha 22 de septiembre del 2009, las respectivas acciones y certificados provisionales (relacionados con la oferta pública primaria) fueron inscritos en el Registro de Mercado de Valores (Ver Nota 16).

El 26 de febrero del 2010, la Compañía colocó a través de oferta pública 1 millón de acciones de valor nominal US\$1 cada una a un precio de US\$4.53, lo cual generó una prima de emisión de US\$3.3 millones (Ver Nota 16).

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 709 y 642 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** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos 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 medirán 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 y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.
- Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.
- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Despues 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 depreció 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 - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (excedente del 10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada).

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

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

2.10.3 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 alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

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.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

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

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

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

2.12.2 Ingresos por 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 17).

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 - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en 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.

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. A la fecha de los estados financieros la

compañía mantiene básicamente préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

2.15.1 Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Ver Nota 25).

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 19 días.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.16.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros 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 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 usando el método de interés efectivo.

Los préstamos y obligaciones financieras 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.

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

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

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

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

2.17 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 nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 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 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.

2.20 Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

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.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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

Durante el año 2011, se reconoció una pérdida por deterioro de US\$294 mil, y una reversión de pérdidas reconocidas en años anteriores de US\$230 mil, en instalaciones y adecuaciones. Los detalles del cálculo de la pérdida por deterioro se incluyen en la Nota 9.1.

3.2 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 6, 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 15.3 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>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)
Efectivo y bancos	7,896	10,086
Inversiones temporales (1)	<u>8,500</u>	<u>4,500</u>
Total	<u>16,396</u>	<u>14,586</u>

- (1) Constituyen depósitos a plazo en instituciones financieras locales con vencimientos hasta marzo del 2012 (marzo del 2011 para el año 2010) que devengan tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 4.25% y el 5.50% anual (entre el 3.30% y el 5.40% anual para el año 2010).

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>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)
Cuentas por cobrar comerciales:		
Tarjetas de crédito	5,090	4,445
Clientes minoristas	453	289
Clientes mayoristas	215	232
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	990	88
Provisión para cuentas dudosas	<u>(617)</u>	<u>(637)</u>
Subtotal	6,131	4,417
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	687	818
Anticipos a proveedores	84	67
Otras	412	191
Provisión para cuentas dudosas	<u>(800)</u>	<u>(697)</u>
Total	<u>6,514</u>	<u>4,796</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 irrecuperables 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>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
90-180 días	38	22
Más de 360 días	<u>551</u>	<u>510</u>
Total	<u>589</u>	<u>532</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	1,334	1,166
Provisión del año	103	168
Castigos	<u>(20)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>1,417</u>	<u>1,334</u>

Si bien 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 2011 y 2010, los saldos por cobrar a instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito representan el 8.6% y 8.7%, respectivamente, del total de activos.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Medidos al costo amortizado:</i>		(en miles de U.S. dólares)
Depósitos a plazo fijo mantenidos hasta el vencimiento (1)	500	
Préstamos a partes relacionadas (2) (Ver Nota 25.2)	<u>10,600</u>	<u>11,454</u>
Total	<u>11,100</u>	<u>11,454</u>
<i>Clasificación:</i>		
Circulante	1,824	630
No circulante	<u>9,276</u>	<u>10,824</u>
Total	<u>11,100</u>	<u>11,454</u>

- (1) 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.
- (2) La Compañía ha otorgado préstamos a largo plazo a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales a sus compañías relacionadas. En la Nota 25.2 se detalla mayor información sobre estos préstamos.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Zapatos	6,360	4,911
Ropa	4,671	2,853
Accesorios	1,754	1,914
Suministros y otros	57	46
Otros	<u>8</u>	<u>8</u>
Total	<u>12,850</u>	<u>9,732</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$55.3 millones y US\$46.6 millones, respectivamente. Adicionalmente, durante los años 2011 y 2010, los inventarios reconocidos como gastos por ajustes al valor neto de realización fueron de US\$9 mil y US\$18 mil, respectivamente. La administración estima realizar estos inventarios hasta 12 meses después de la fecha de los estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, inventarios por US\$2 millones han sido pignorados para garantizar préstamos de compañías relacionadas.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos pagados por anticipado:		(en miles de U.S. dólares)
Arriendos pagados por adelantado	2,892	2,211
Derechos sobre locales arrendados	650	814
Seguros	41	33
Garantías	19	19
Servicios pagados por adelantado	12	
Activos intangibles	<u>65</u>	<u>58</u>
Total	<u>3,679</u>	<u>3,135</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	463	333
No corriente	<u>3,216</u>	<u>2,802</u>
Total	<u>3,679</u>	<u>3,135</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Costo	15,737	13,077
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(7,296)</u>	<u>(6,308)</u>
Total	<u>8,441</u>	<u>6,769</u>
<i>Clasificación:</i>		
Instalaciones y adecuaciones	6,754	5,462
Equipos de computación	297	240
Equipos diversos	815	706
Muebles y enseres	432	342
Vehículos	106	19
Trabajos en curso	<u>37</u>	
Total	<u>8,441</u>	<u>6,769</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Instalaciones y adecuaciones</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Equipos diversos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Trabajos en curso</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<u>Costo</u>							
Saldos al 31 de diciembre de 2009	7,269	1,320	1,046	964	84		10,683
Adquisiciones	2,171	187	219	97	16		2,690
Ventas y/o bajas	(261)	(18)	(11)	(6)			(296)
Transferencia	<u>16</u>	—	<u>(16)</u>	—	—	—	—
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	<u>44</u>	—	—	—	—	<u>(44)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>11,139</u>	<u>1,671</u>	<u>1,468</u>	<u>1,224</u>	<u>198</u>	<u>37</u>	<u>15,737</u>
<u>Depreciación acumulada y deterioro</u>							
	<u>Instalaciones y adecuaciones</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Equipos diversos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>		<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2009	3,001	1,165	428	620	77		5,291
Eliminación en la venta y/o baja de activos	(207)	(18)	(7)	(5)			(237)
Gasto por depreciación	773	102	111	98	4		1,088
Pérdida por deterioro	<u>166</u>	—	—	—	—		<u>166</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3,733	1,249	532	713	81		6,308
Eliminación en la venta y/o baja de activos	(359)	(2)	(7)	(5)			(373)
Gasto por depreciación	947	127	128	84	11		1,297
Pérdida por deterioro	<u>64</u>	—	—	—	—		<u>64</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>4,385</u>	<u>1,374</u>	<u>653</u>	<u>792</u>	<u>92</u>		<u>7,296</u>

9.1 Pérdidas por deterioro reconocidas en el período - Durante el año 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\$294 mil, y una reversión de pérdidas reconocidas en años anteriores de US\$230 mil, las cuales fueron registradas 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. La tasa utilizada cuando se estimó el importe recuperable de los activos en el año 2010 fue del 15.4%.

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

10. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2010, constituyen emisiones de obligaciones y papel comercial realizadas en los años 2008 y 2007 y que están garantizados con garantía general de la Compañía. Los recursos provenientes de las emisiones se destinaron a capital de trabajo que incluye financiamiento a las compañías relacionadas proveedoras del Grupo Marathon Sports. Estas emisiones incluyen el cumplimiento de ciertos covenants, los cuales han sido cumplidos por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2010, la tasa de interés efectiva de estas obligaciones financieras fluctúa entre el 9.1% y el 11% anual. Estas obligaciones se cancelaron totalmente en el año 2011.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	1,856	905
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	13,200	9,512
Otras cuentas por pagar:		
Empleados	54	480
Dividendos por pagar	106	429
Otros	<u>680</u>	<u>1,693</u>
Total	<u>15,896</u>	<u>13,019</u>

12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Impuesto a la renta por pagar (1)	2,173	1,952
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	819	996
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>266</u>	<u>188</u>
Total	<u>3,258</u>	<u>3,136</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	13,436	10,836
Gastos no deducibles	1,149	1,253
Otras deducciones	<u>(1,017)</u>	<u>(761)</u>
Utilidad gravable	<u>13,568</u>	<u>11,328</u>
 Impuesto a la renta causado	<u>3,256</u>	<u>2,832</u>
 Impuesto a la renta cargado en resultados	3,256	2,832
Impuesto a la renta diferido	<u>3</u>	<u>(26)</u>
 Total	<u>3,259</u>	<u>2,806</u>

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 impuesto de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	1,952	1,206
Provisión del año	3,256	2,832
Pagos efectuados	<u>(3,035)</u>	<u>(2,086)</u>
 Saldos al fin del año	<u>2,173</u>	<u>1,952</u>

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

12.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

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

Año 2011

Activos por impuestos diferidos en relación a:

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 de jubilación patronal	<u>48</u>	<u>6</u>	<u>54</u>
Total	<u>352</u>	<u>(3)</u>	<u>349</u>

Año 2010

Activos por impuestos diferidos en relación a:

Cuentas por cobrar comerciales	86	(3)	83
Propiedades y equipo	25	38	63
Inventarios	11	4	15
Provisiones	142	(10)	132
Préstamos medidos al costo amortizado	15	(4)	11
Provisión de jubilación patronal	<u>47</u>	<u>1</u>	<u>48</u>
Total	<u>326</u>	<u>26</u>	<u>352</u>

12.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

12.6 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:

- 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.
- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.

13. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	2,377	1,920
Beneficios sociales	174	171
Otras	<u>1,414</u>	<u>712</u>
Total	<u>3,965</u>	<u>2,803</u>

13.1 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>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	1,920	1,289
Provisión del año	2,377	1,920
Pagos efectuados	<u>(1,920)</u>	<u>(1,289)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,377</u>	<u>1,920</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,252	977
Bonificación por desahucio	<u>28</u>	<u>18</u>
Total	<u>1,280</u>	<u>995</u>

14.1 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Valor presente de la obligación de beneficios definidos	1,378	1,073
Pérdidas actuariales netas no reconocidas (1)	<u>(126)</u>	<u>(96)</u>
Pasivo neto generado por la obligación de jubilación patronal	<u>1,252</u>	<u>977</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,073	825
Costo de los servicios del período corriente	205	161
Costo por intereses	70	54
Pérdidas actuariales	<u>30</u>	<u>33</u>
Saldos al fin del año	<u>1,378</u>	<u>1,073</u>

14.2 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.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2011 es US\$28 mil.

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

- (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>2011</u> %	<u>2010</u> %
Tasa(s) de descuento	7.0	6.5
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.0	2.4

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Costo actual del servicio	214	179
Intereses sobre la obligación	<u>71</u>	<u>54</u>
Total	<u>285</u>	<u>233</u>

Durante los años 2011 y 2010, los importes de costo del servicio e intereses por US\$285 mil y US\$232 mil respectivamente, ha sido incluido en el estado de resultados como gastos de administración.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 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.

15.1.1 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.

El riesgo al que está expuesto la Compañía en el corto plazo es mínimo, considerando por un lado, que las obligaciones que mantiene están contratadas con tasa de interés variable (tasa pasiva referencia del Banco Central más 2.75 puntos porcentuales), reajustable cada 180 días y por otro, que éstas se cancelaron totalmente hasta octubre del 2011.

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 2011, la variación en la tasa fue de 0.42 puntos porcentuales, disminución ocurrida principalmente en el último trimestre del año.

15.1.2 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 2011 representaron un 0.75% 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.

- 15.1.3 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 11 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.
- 15.1.4 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\$14,624 mil
Índice de liquidez	1.08 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.71 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.

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

... Diciembre 31,...
2011 2010
 (en miles de U.S. dólares)

Activos financieros:

Costo amortizado:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	16,396	14,586	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	6,514	4,796	
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>11,100</u>	<u>11,454</u>	
Total	<u>34,010</u>	<u>30,836</u>	

Pasivos financieros:

Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	15,896	13,019	
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 10)	<u>_____</u>	<u>2,503</u>	
Total	<u>15,896</u>	<u>15,522</u>	

15.3 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.

15.3.1 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).

15.3.2 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 2011 y 2010, 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 corresponden a certificados con condiciones similares negociados con instituciones financieras con la misma calificación crediticia, manteniendo el margen de riesgo de crédito constante.

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2010, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito.

16. PATRIMONIO

Un resumen de capital social es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital social	19,313	15,450
Prima de emisión	<u>3,282</u>	<u>3,282</u>
Total	<u>22,595</u>	<u>18,732</u>

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 19,312,532 acciones de US\$1 valor nominal unitario (15,450,000 acciones al 31 de diciembre de 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2 Acciones ordinarias

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital social</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Prima de 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	<u>19,312,532</u>	<u>19,313</u>	<u>3,282</u>

16.3 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.

Durante el año 2010, la Compañía realizó la venta de 1 millón de acciones de valor nominal US\$1 y cuyo precio de venta fue de US\$4.53, lo cual generó una prima de emisión por US\$3.3 millones.

16.4 Reservas

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.

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

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	10,177	8,031	
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>109</u>	<u>109</u>	
Total	<u>10,286</u>	<u>8,140</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.

16.6 Dividendos - En marzo del 2011, se decretó un dividendo en efectivo de US\$0.22 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$3.4 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En marzo de 2010, se decretó un dividendo en efectivo de US\$0.33 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$4.7 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.

17. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía (excluyendo los ingresos por intereses - ver Nota 19) es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Ventas netas	101,956	84,138
Ingresos tarjeta Marathon Card (1)	<u>1,673</u>	<u>1,780</u>
Total	<u>103,629</u>	<u>85,918</u>

En la Nota 18.2 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.

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

18.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen puntos de venta. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Ropa
- Zapatos
- Accesorios
- Marathon Card

18.2 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>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Zapatos	50,091	43,139	23,072	19,880
Ropa	35,221	27,624	15,839	11,495
Accesorios	16,564	13,363	7,732	6,173
Marathon Card	1,673	1,780	1,673	1,780
Otros	<u>80</u>	<u>12</u>	<u>9</u>	<u>10</u>
Subtotal	<u>103,629</u>	<u>85,918</u>	<u>48,325</u>	<u>39,338</u>
Gastos de administración y ventas (Nota 21)			(35,808)	(29,172)
Otras ganancias (Nota 20)			181	231
Ingresos por intereses (Nota 19)			1,198	1,143
Costos financieros (Nota 22)			(477)	(470)
Otros ingresos (gastos), neto			<u>17</u>	<u>(234)</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>13,436</u>	<u>10,836</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 2011 y 2010.

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.

18.3 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>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Regional Sierra	58,044	46,911	10,404	11,441
Regional Costa	<u>45,585</u>	<u>39,007</u>	<u>10,878</u>	<u>9,306</u>
Total	<u>103,629</u>	<u>85,918</u>	<u>21,282</u>	<u>20,747</u>

18.4 Información por tipo de local

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Regional Sierra:</i>		
Marathon	51,220	41,849
Oulet	1,115	934
Bodega deportiva	<u>5,709</u>	<u>4,128</u>
Total Sierra	<u>58,044</u>	<u>46,911</u>
<i>Regional Costa:</i>		
Marathon	41,774	36,480
Oulet	2,311	1,691
Bodega deportiva	<u>1,500</u>	<u>836</u>
Total Costa	<u>45,585</u>	<u>39,007</u>
Total	<u>103,629</u>	<u>85,918</u>

19. INGRESOS POR INTERESES

Un resumen de ingresos por intereses es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
<i>Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a compañías relacionadas	916	1,028
Otros activos financieros	<u>282</u>	<u>115</u>
Total	<u>1,198</u>	<u>1,143</u>

20. OTRAS GANANCIAS

Un resumen de otras ganancias es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
<i>Otros ingresos</i>		
Reclamos de seguros recibidos	145	229
Ganancia sobre disposición de propiedades y equipo	<u>33</u>	<u>2</u>
Total	<u>181</u>	<u>231</u>

No se han reconocido otras ganancias o pérdidas relacionadas con los activos o pasivos financieros, distintas a las reveladas en las Notas 19 y 22, ni pérdidas por deterioro reconocidas/reversadas con respecto a las cuentas comerciales por cobrar (Nota 5).

21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Costo de ventas	55,304	46,580
Gastos de ventas	30,582	24,215
Gastos de administración	5,226	4,957
Otros gastos (ingresos), neto	<u>(17)</u>	<u>234</u>
Total	<u>91,095</u>	<u>75,986</u>

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Consumos de inventario	55,304	46,580
Gastos por beneficios a los empleados	11,707	8,905
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	6,669	6,025
Gastos de publicidad	5,310	4,480
Gastos de distribución	3,857	3,314
Gastos por depreciación y amortización	1,410	1,309
Regalías por uso de marca	1,867	1,080
Honorarios y servicios	1,859	1,654
Seguros	974	798
Gastos de mantenimiento	806	557
Impuestos	179	123
Otros	<u>1,153</u>	<u>1,161</u>
Total	<u>91,095</u>	<u>75,986</u>

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	6,804	5,032
Participación a trabajadores	2,377	1,920
Beneficios sociales	1,179	878
Aportes al IESS	843	603
Beneficios definidos	285	233
Otros beneficios	<u>219</u>	<u>239</u>
 Total	<u>11,707</u>	<u>8,905</u>

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Depreciación de propiedades y equipo	1,297	1,088
Pérdida por deterioro de propiedades y equipo	64	166
Amortización de activos intangibles	<u>49</u>	<u>55</u>
 Total	<u>1,410</u>	<u>1,309</u>

22. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Intereses por obligaciones financieras	141	309
Otros costos financieros	<u>336</u>	<u>161</u>
 Total	<u>477</u>	<u>470</u>

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

23. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

23.1 La Compañía como arrendatario

23.1.1 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.

23.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>6,669</u>	<u>6,025</u>

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

24. 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>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Utilidad del año	<u>10,177</u>	<u>8,030</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>16,738</u>	<u>16,738</u>

25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Venta de bienes 2011	Venta de bienes 2010	Compra de bienes 2011	Compra de bienes 2010
(en miles de U.S. dólares)				
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	368	398	6,241	3,947
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	281	309	4,060	4,025
Madrigal Sports Masot S.A.	92	202	6,446	15,302
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	53	49	3,706	1,041
Inmobiliaria Investa S.A.			6,721	6,310
Equinox S.A.	94		11,679	
Soluciones S.A.	63			
Confecciones Kamerino PO.DI.UN. Cía. Ltda.			4,166	3,670
Mildeportes S.A.			5,147	4,639
Marathon Casa de Deportes S.A.			1,867	1,080
Mundo Deportivo Medeport S.A.	5		11,627	11,255
Mixsports Cía. Ltda.		3	6,477	5,828
Otras	<u>69</u>	<u>86</u>	<u>1,079</u>	<u>2,012</u>
Total	<u>1,025</u>	<u>1,047</u>	<u>69,216</u>	<u>59,109</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Equinox S.A.	900	
Deportes Biquila Cía. Ltda.	40	
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.		65
Otras	<u>50</u>	<u>23</u>
Total	<u>990</u>	<u>88</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equinox S.A.	3,769	336
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	1,914	516
Mixsports S.A.	1,674	618
Confecciones Kamerino PO.DI.UN. S.A.	1,611	845
Mundo Deportivo Medeport S.A.	1,347	3,495
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	1,187	101
Mildeportes S.A.	680	935
Marathon Casa de Deportes S.A.	376	310
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	372	
Inmobiliaria Investa S.A.	225	31
Eventsports S.A.	35	50
Madrigal Sports Masot S.A.		2,259
Otros	<u>10</u>	<u>16</u>
Total	<u>13,200</u>	<u>9,512</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.

25.2 *Préstamos a partes relacionadas*

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	3,712	4,400
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	3,604	3,360
Equinox S.A.	1,690	
Soluciones S.A.	819	757
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	571	547
Overtaim S.A.	204	190
Madrigal Sports Masot S.A.		<u>2,200</u>
Total	<u>10,600</u>	<u>11,454</u>

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

25.3 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>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Beneficios a corto plazo	955	537
Beneficios post-empleo	<u>22</u>	<u>7</u>
Total	<u>977</u>	<u>544</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.

25.4 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 2011 y 2010, la Compañía ha pagado US\$1,867 mil y US\$1,080 mil; respectivamente, por regalías por el uso de la marca.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 15 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 15 del 2012 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.

