

REPORTE ANUAL DE GRUPO SPORTS WORLD, S.A.B. DE C.V.



Nombre de la Emisora: Grupo Sports World, S.A.B. de C.V.

Dirección de la Emisora: Ave. Vasco de Quiroga #3880, Nivel 2
Col. Lomas de Santa Fe
CP. 05300, México, D.F.

La dirección de internet de Grupo Sports World, S.A.B. de C.V. es www.sportsworld.com.mx, en el entendido de que la información allí contenida no es parte de este Reporte Anual.

Títulos Accionarios en
Circulación:

Las acciones representativas de la parte variable del capital social de Grupo Sports World, S.A.B. de C.V. son acciones de la serie "S", comunes, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, las cuales se encuentran inscritas en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Clave de Cotización: "SPORT".

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Reporte Anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado, para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

México, D.F. a 2 de Abril de 2012.

ÍNDICE

1) INFORMACIÓN GENERAL

- a) Glosario de términos y definiciones
- b) Resumen ejecutivo
- c) Factores de riesgo
- d) Otros valores
- e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro
- f) Destino de los fondos
- g) Documentos de carácter público

2) LA EMISORA

- a) Historia y desarrollo de la Emisora
- b) Descripción del negocio
 - i) Actividad principal
 - ii) Canales de distribución
 - iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos
 - iv) Principales clientes
 - v) Legislación aplicable y situación tributaria
 - vi) Recursos humanos
 - vii) Desempeño ambiental
 - viii) Información del mercado
 - ix) Estructura corporativa
 - x) Descripción de los principales activos
 - xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales
 - xii) Acciones representativas del capital social
 - xiii) Dividendos

3) INFORMACION FINANCIERA

- a) Información financiera seleccionada
- b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación
- c) Informe de créditos relevantes
- d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora.
 - i) Resultados de la operación
 - ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital
 - iii) Control interno
- e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

4) ADMINISTRACIÓN

- a) Auditores externos
- b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés
- c) Administradores y accionistas
- d) Estatutos sociales y otros convenios

5) **MERCADO DE CAPITALES**

- a) Estructura accionaria
- b) Comportamiento de la acción en el mercado de valores.
- c) Formador de mercado

6) **PERSONAS RESPONSABLES**

7) **ANEXOS**

- a) Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
- b) Opinión del Comité de Auditoría 2011
- c) Opinión del Comité de Auditoría 2010

* Los anexos forman parte integrante de este Reporte Anual.

Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este Reporte Anual. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este Reporte Anual deberá entenderse como no autorizada por la Emisora.

1) INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de términos y definiciones

Cuando se utilicen en el presente Reporte Anual con la primera letra mayúscula, salvo que el contexto requiera otra cosa, los siguientes términos tendrán los significados respectivos que se les atribuye a continuación, mismos que serán igualmente aplicables al singular y plural de dichos términos:

“Acciones”	Significa todas y cada una de las acciones representativas del capital social de la Emisora.
“Accionista”	Significa cualquier persona que sea titular de Acciones de la Emisora.
“Anexo”	Todos los documentos adjuntos a este Reporte Anual.
“Asamblea”	Significa la Asamblea de Accionistas de la Emisora.
“Auditores Externos”	Significa KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
“Bolsa” o “BMV”	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“CAC”	Significa Crecimiento Anual Compuesto.
“Circular Única de Emisoras”	Significa las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 19 de marzo de 2003, conforme las mismas han sido modificadas.
“Ciudad de México y zona metropolitana”	Significa la zona metropolitana del Valle de México delimitada por acuerdo suscrito por las autoridades correspondientes del Distrito Federal y el Estado de México, la cual incluye las 16 delegaciones del Distrito Federal y 59 municipios del Estado de México.
“Clubes Deportivos”	Significa todos los centros deportivos familiares para el acondicionamiento físico operados por la Compañía.
“CNBV”	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“CONADE”	Significa la Comisión Nacional del Deporte.
“Consejo de Administración”	Significa el Consejo de Administración de la Emisora.
“Día Hábil”	Significa cualquier día que no sea sábado o domingo y en el cual las instituciones de crédito del país estén abiertas para celebrar operaciones con el público, de conformidad con el acuerdo que al efecto publica la CNBV.
“Compañía”, “Emisora”, “Sports World” o “GSW”	Significa Grupo Sports World, S.A.B. de C.V. y, cuando el contexto así lo requiera, Grupo Sports World, S.A.B. de C.V., conjuntamente con sus Subsidiarias.
“E.U.A.”	Significa los Estados Unidos de América.

“Estados Financieros Anuales Consolidados”	Significan los estados financieros consolidados de la Emisora y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados a esas fechas y las notas a los mismos.
“Grupo Concentrador de Servicios”	Significa Grupo Concentrador de Servicios, S.A. de C.V.
“IHRSA”	Significa, por sus siglas en inglés, la Asociación Internacional de Clubes Deportivos, de Acondicionamiento Físico y Raqueta (<i>International Health, Racquet and Sportsclub Association</i>).
“Indeval”	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“INEGI”	Significa el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
“INPC”	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor.
“ISR”	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
“LGSM”	Significa la Ley General de Sociedades Mercantiles.
“LMV”	Significa la Ley del Mercado de Valores.
“Membresía”	Significa la suscripción vitalicia a uno o varios de los Clubes Deportivos, por virtud de la cual se obtiene el derecho a recibir los servicios y/o usar las instalaciones de dichos Clubes Deportivos, sujeto a los términos y condiciones del tipo de membresía de que se trate.
“Mercado Relevante”	Significa el mercado en el que la Compañía participa, mismo que está conformado por los segmentos socioeconómicos A, B, C y D+ de la población de México.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Nexus Capital” o “Nexus”	Significa Nexus Capital, S.A. de C.V.
“Nexus II”	Significa ZN México II, L.P.
“NIFs”	Significa las Normas de Información Financiera publicadas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
“OCDE”	Significa la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.
“OMS”	Significa la Organización Mundial de la Salud.
“Operadora SW”	Significa Operadora y Administradora SW, S.A. de C.V.
“Peso”, “pesos”, “\$” o “M.N.”	Significa la moneda de curso legal en México.
“Reporte Anual”	Significa el presente reporte anual de la Compañía.
“RNV”	Significa el Registro Nacional de Valores.

“SIFIC”	Significa Sistema de Información Financiera y Contable de las Emisoras.
“SS”	Significa la Secretaría de Salud.
“Subsidiarias”	Significa, conjunta o separadamente, según el contexto lo requiera, Operadora SW, Grupo Concentrador de Servicios y cualquier otra sociedad respecto de la cual la Compañía sea propietaria de la mayoría de las acciones, partes sociales o participaciones representativas de su capital social y ejerce un control sobre la entidad o respecto de la cual la Compañía tenga el derecho de designar a la mayoría de los miembros del consejo de administración o a su administrador único.
“TIIE”	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
“Valor Compañía”	Significa el valor de la Compañía calculado de la siguiente forma: multiplicando el número de acciones de la Compañía por el precio por Acción, a lo cual se suma la deuda con costo neta de la Compañía. La deuda con costo neta de la Compañía se calcula restando a la deuda con costo el efectivo y equivalentes.
“UAFIDA” o “EBITDA” por sus siglas en inglés	Significa la utilidad o pérdida, según corresponda, antes de intereses, impuestos a la utilidad, depreciación y amortización.
“Usuario”	Significa cualquier persona que sea titular de una Membresía y que está al corriente en el pago de las cuotas de mantenimiento correspondientes para poder hacer uso de las instalaciones de los Clubes Deportivos.

b) Resumen ejecutivo

Este resumen ejecutivo presenta información seleccionada de este Reporte y no incluye toda la información que debe ser considerada por cualquier potencial inversionista. El presente Reporte Anual debe leerse en su totalidad, incluyendo los factores de riesgo (ver "*Información General – Factores de riesgo*"), y los Estados Financieros Anuales Consolidados de la Compañía que se adjuntan a este Reporte Anual.

Sports World

Introducción

Sports World es una de las empresas operadoras de clubes deportivos líderes en México que a la fecha de publicación de este Reporte Anual cuenta con veinte Clubes Deportivos en operación y más de 31,000 Usuarios.

Sports World abrió su primer Club Deportivo en el año de 1997. La Compañía ha mostrado un ritmo de crecimiento constante y sostenido. Del 2006 a la fecha, la Compañía ha abierto quince Clubes Deportivos. Al 31 de Diciembre de 2011, la Compañía contaba con 28,487 Usuarios y 20,013 Membresías.

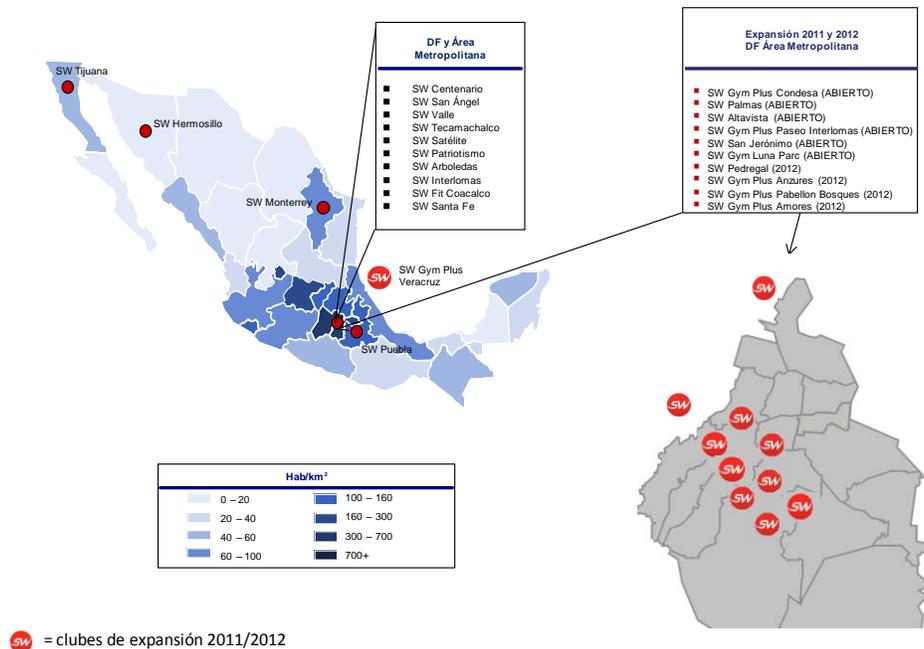
La Compañía considera que por más de diez años la marca "Sports World" en México, ha sido relacionada con un estilo de vida activo y saludable. La venta de Membresías en los Clubes Deportivos se ha incrementado en los últimos años ante la creciente preocupación por la salud y el acondicionamiento físico de una mayor proporción de la población mexicana. La Compañía considera que está preparada para aprovechar la tendencia hacia un estilo de vida saludable que espera se consolide entre la población de México en los próximos años, mediante la ampliación de su base de Clubes Deportivos en la Ciudad de México y zona metropolitana y la posible incursión a un mayor número de localidades en el interior de la República Mexicana.

Los ingresos de la Compañía se han incrementado de \$468.7 millones de Pesos en 2010 a \$515.5 millones de Pesos en el 2011.

Clubes Deportivos y Membresías

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía contaba con diecinueve Clubes Deportivos en operación (en sus distintas modalidades, "A", y "B"), de los cuales quince se encuentran ubicados en la Ciudad de México y zona metropolitana, y cuatro en el interior de la República Mexicana, en las ciudades de Hermosillo, Monterrey, Puebla y Tijuana. Adicionalmente previo a la publicación de este Reporte Anual se inauguró la ubicación número 20, bajo la nueva modalidad "C" en Cuautitlan Izcalli, Estado de México. A la fecha de este Reporte Anual, Operadora SW tiene celebrados varios contratos de arrendamiento para la construcción, adaptación y operación de nuevos Clubes Deportivos en la Ciudad de México y zona metropolitana bajo las modalidades "A", "B" y "C". Para mayor información sobre las características de cada una de las modalidades o formatos de clubes operados por la compañía, favor de ver "*La Emisora – Descripción del Negocio - Modelo de Negocio*" en este Reporte Anual.

El siguiente mapa muestra la ubicación de los Clubes Deportivos de la Compañía en operación a la fecha de publicación de este Reporte Anual, así como las aperturas anunciadas para el año 2012. La clave debajo del mapa muestra la densidad de población de las localidades respectivas, uno de los factores más relevantes considerados por la Compañía en sus planes de expansión.



Fuente: INEGI y GSW

Las instalaciones de los Clubes Deportivos de la Compañía se caracterizan por contar con equipo de entrenamiento cardiovascular y de peso libre e integrado de marcas reconocidas, así como salones especialmente diseñados para impartir clases grupales de spinning, pilates, yoga, aerobics y otras actividades deportivas. Asimismo, los Clubes Deportivos bajo la modalidad “A” cuentan por regla general con albercas techadas, canchas de squash, muros de escalar y, en algunos casos, con canchas de tenis y pádel, prácticas de golf y rings de boxeo.

La Compañía ofrece varios tipos de Membresías enfocados a las diferentes necesidades de sus clientes. Cada Membresía es adquirida mediante un pago único y otorga a los Usuarios el derecho a recibir los servicios y usar las instalaciones de los Clubes Deportivos, conforme a los términos y condiciones de cada Membresía. Entre las Membresías que ofrece la Compañía se encuentran las siguientes: individual, grupal y familiar. Estas Membresías pueden ser “full time”, que permiten el acceso al Usuario a cualquier hora de operación del Club Deportivo correspondiente o “part-time”, las cuales tienen un horario de uso restringido. Asimismo, las Membresías son catalogadas por niveles, mismas que definen el nivel de acceso del usuario en los diferentes clubes de la cadena, a la fecha de publicación de este Reporte Anual los niveles existentes son “Uniclub”, “Plata”, “Oro” y “Platino” dependiendo del número de Clubes Deportivos a los que puede tener acceso un Usuario. Para facilitar la labor de los vendedores y aprovechar la red de clubes con los que cuenta la compañía, cualquier Membresía puede ser adquirida en cualquier club.

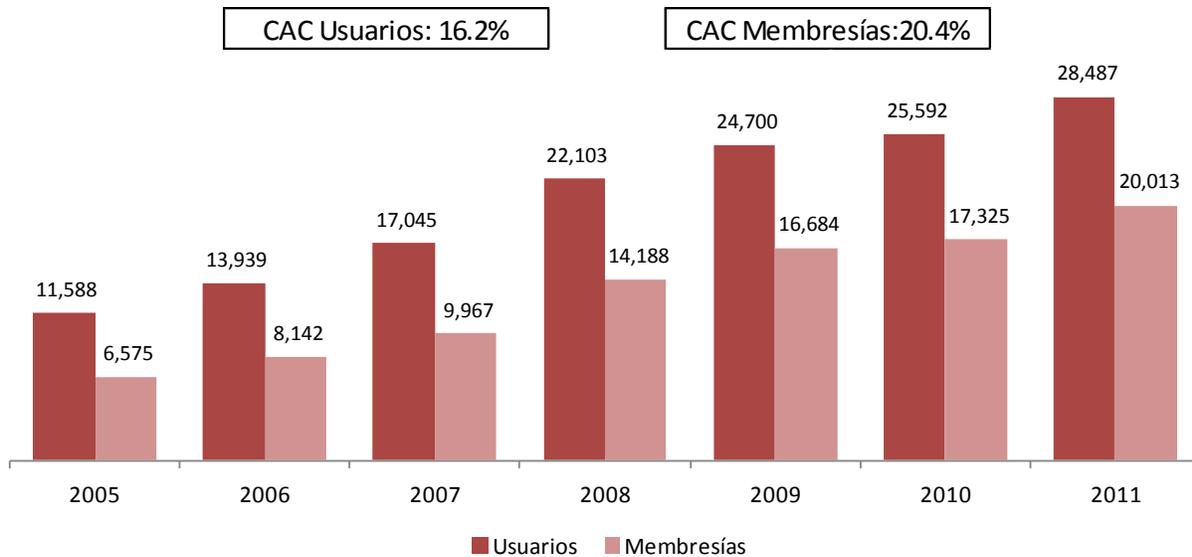
Para mayor información sobre la distribución de las Membresías de la Compañía por tipo de Membresía, favor de ver “La Emisora – Descripción del negocio – Actividad principal” en este Reporte Anual.

Los Usuarios de los Clubes Deportivos pagan cuotas de mantenimiento mensuales que les otorgan el derecho de acceso a los Clubes Deportivos y de usar todas las instalaciones de los mismos. Los Usuarios pueden hacer uso del equipo y realizar las actividades disponibles en cada club por una cuota mensual única, salvo por los programas deportivos y entrenamientos personalizados.

El principal objetivo de la Compañía es maximizar la rentabilidad de los Clubes Deportivos manteniendo estrictos niveles de servicio y atención a sus clientes. La rentabilidad de los Clubes Deportivos se incrementa de forma sustancial cuando los ingresos generados por cada uno de dichos Clubes Deportivos superan los gastos fijos de los mismos. Una vez logrado este punto de equilibrio, cada Usuario adicional se refleja en un incremento en el margen de utilidad.

La Emisora cuenta con una cartera de Usuarios diversificada en cuanto a edades. Al 31 de diciembre de 2011, el 82.0% del total de los Usuarios de los Clubes Deportivos de la Compañía eran personas entre 18 y 59 años de edad y el 95.3% de los Usuarios eran personas menores a los 60 años de edad. La proporción de Usuarios hombres y mujeres es prácticamente igual. Ver “La Emisora – Descripción del negocio – Actividad principal” en este Reporte Anual.

Al 31 de diciembre de 2011, la Emisora contaba con 28,487 Usuarios y 20,013 Membresías. La siguiente gráfica muestra el crecimiento presentado por la cartera de clientes de la Compañía durante los últimos cinco años.



Modelo de Negocios

Sports World cuenta con un atractivo modelo de negocios en una industria que tiene baja penetración (considerando el número de centros deportivos por habitante) y que se encuentra altamente fragmentada en México. Ver “La Emisora - Descripción del negocio - Información del mercado.” En los Clubes Deportivos de Sports World se ofrecen diversas actividades deportivas para todos los miembros de la familia, con el objetivo de cumplir con las metas y aspiraciones específicas de cada Usuario, buscando así elevar la calidad de vida de los Usuarios. Para algunos Usuarios los Clubes Deportivos adquieren para los Usuarios un significado más allá de un espacio de entrenamiento deportivo y llegan a representar espacios de convivencia y bienestar físico.

La Compañía opera un modelo de negocios diferenciado que se enfoca en servicios deportivos dirigidos a mercados masivos. El modelo de negocios consiste en atraer clientes potenciales a los Clubes Deportivos para que éstos se conviertan en Usuarios de los mismos mediante la adquisición de una Membresía y el pago de cuotas mensuales de mantenimiento. El modelo de negocios actual permite a la Compañía apalancar sus gastos fijos operativos mediante estrategias de retención y ocupación máxima de los Clubes Deportivos, lo que tiene como resultado obtener una rentabilidad atractiva. Los aspectos más importantes del modelo de negocios de la Compañía son los siguientes:

- Diferentes conceptos diseñados específicamente para que todos los miembros de una familia puedan realizar actividades deportivas o recreativas dentro de un mismo espacio seguro;
- generación de apalancamiento operativo, a diferencia de otras compañías de consumo;

- capacidad para desarrollar internamente distintos formatos de clubes deportivos dirigidos a mercados específicos;
- enfoque en la retención de sus Usuarios mediante una cultura orientada al servicio, posicionamiento de marca y sentido de lealtad entre los miembros más jóvenes de las familias hasta la edad adulta;
- instalaciones deportivas con equipamiento de primer nivel; y
- proceso de selección y desarrollo de Clubes Deportivos basado en diversos factores, incluyendo sin limitar, la demanda de servicios, densidad demográfica, nivel socioeconómico y tipo (residencial, corporativa, comercial o mixta) de la zona y ubicación del local y vías de acceso al mismo.

Al 31 de diciembre de 2011, la Emisora contaba con dos modelos de clubes deportivos en operación: “A” y “B”. Adicionalmente, a la fecha de publicación de este Reporte Anual se había inaugurado la primera ubicación bajo la modalidad “C”.

El modelo de Club Deportivo “A” (también conocido como “Sports World”) atiende a los niveles socioeconómicos A / B de México y sus instalaciones promedian 3,000 metros cuadrados de superficie interna. Los Clubes Deportivos bajo este modelo están ubicados principalmente en ciudades densamente pobladas y zonas con un alto flujo de personas, ya sea como un local independiente o dentro de un centro comercial. Este tipo de club cuenta con áreas de ejercicio cardiovascular, peso libre, peso integrado, salones de clases grupales, área de niños denominada *Fitkidz*, alberca, vestidores y en algunos casos muro de escalar, squash y ring de box, canchas de tenis o pádel y práctica de golf.

El modelo “B” (también conocido como “Sports World Gym Plus”) es un concepto enfocado a dar servicio a los niveles socioeconómicos A / B de México y sus instalaciones en promedio constan de 2,000 metros cuadrados de superficie interna. Este modelo de Clubes Deportivos está ubicado en ciudades altamente pobladas y zonas con un alto flujo de personas; este tipo de club cuenta con áreas de ejercicio cardiovascular, peso libre, peso integrado, salones de clases grupales y vestidores. Su menor tamaño comparado al modelo “A” incrementa considerablemente la disponibilidad de locales donde puede ser ubicado.

El modelo “C” (también conocido como Sports World Gym) es un concepto derivado del modelo “B” pero enfocado en atender a los segmento B- / C de México. Sus instalaciones en promedio constan de 1,700 metros cuadrados de superficie interna y se encuentra ubicado en zonas con una alta densidad poblacional y de uso mixto (residencial, comercial, industrial). Sus instalaciones incluyen áreas de ejercicio cardiovascular, peso libre e integrado y un menor número de salones grupales pero con mayor capacidad que los otros dos formatos. Las amenidades en este tipo de formato son más básicas permitiendo ofrecer servicios de *fitness* a un precio más económico.

A la fecha de publicación de este Reporte Anual, la Emisora cuenta con diecisiete Clubes Deportivos bajo el concepto “A”, dos Clubes Deportivos bajo el concepto “B” y un Club Deportivo bajo el concepto “C”.

El proceso de selección de la ubicación de cada Club Deportivo se basa en un análisis de varios factores que pueden influir en el desempeño del Club Deportivo, entre los cuales se encuentran factores socio-demográficos de la zona, competencia, demanda de servicios en la zona, características del local y vías de acceso al mismo, entre otros.

El ciclo de vida de un Club Deportivo comienza con la etapa de pre-venta de Membresías durante el proceso de construcción del mismo, la cual puede durar entre cuatro y seis meses dependiendo del formato del Club Deportivo. Una vez abierto el Club Deportivo, el periodo de maduración en el cual se busca alcanzar más del 85% de su capacidad máxima teórica puede comprender desde doce hasta 36 meses. La velocidad con la cual se alcanza dicha capacidad varía en función a la fecha de apertura del Club, la ubicación del mismo, la demanda local por servicio de *fitness* y la oferta deportiva de la zona.

La Compañía cuenta con un plan de mantenimiento preventivo del equipo deportivo el cual le permite optimizar gastos de mantenimiento conforme a programas específicos de rotación y atención de equipo. Cada Club Deportivo cuenta con un plan de reemplazo de equipo en base a la vida útil del mismo.

Ventajas Competitivas

La Compañía considera que sus principales ventajas competitivas son las siguientes:

Oferta familiar

Sports World es una de las cadenas de clubes deportivos con una oferta familiar más grandes en México, con diecinueve Clubes Deportivos en operación y más de 28,000 Usuarios, al 31 de diciembre de 2011. La Compañía ofrece varios conceptos específicamente diseñados para que todos los miembros de una familia puedan realizar actividades deportivas dentro de un mismo espacio. La Compañía ofrece servicios e instalaciones especialmente diseñados para niños y adolescentes, representando éstos el 13.3% de sus Usuarios. Sports World bajo el concepto "FitKidz" ofrece en sus clubes de la modalidad "A", a través de instructores calificados y en las mismas instalaciones, una amplia gama de actividades dirigidas a niños, las cuales se encuentran comprendidas dentro de la cuota de mantenimiento mensual, dentro de las que destacan: clases de ballet, taekwondo, academia de natación, estimulación temprana y cuidado personalizado de niños y bebés dentro de un ambiente seguro. Aproximadamente el 25% del área de los Clubes Deportivos bajo la modalidad "A" está dedicado a actividades especializadas para niños y jóvenes.

Estrategia de crecimiento con base en criterios de captación y retención de Usuarios y ocupación máxima de los Clubes Deportivos.

Durante los últimos años (del 2006 al 1T2012), la Compañía ha abierto quince Clubes Deportivos lo cual le ha permitido desarrollar los procesos necesarios para identificar mercados, localizar locales, construir, desarrollar, pre-vender y llevar a cabo la captación de Usuarios después de la apertura de cada Club Deportivo. La Compañía analiza el comportamiento y tendencias de sus clientes para evaluar la probabilidad de éxito de cada Club Deportivo. Una vez que el Club Deportivo es abierto, la Compañía realiza diferentes estrategias de promoción (dependiendo de las características del club y la zona) para lograr atraer el número necesario de Usuarios para alcanzar su capacidad máxima.

La Compañía estima que la relación entre Usuarios y metros cuadrados utilizables para que un Club Deportivo alcance su capacidad máxima se puede medir de la siguiente manera: modalidad "A" 0.8 usuarios por m², modalidad "B" 1.1 usuarios por m² y modalidad "C" 1.3 usuarios por m². Al 31 de diciembre de 2011, la superficie interior de los Clubes Deportivos de la Compañía era de 59,969 metros cuadrados, de los cuales se aproximadamente 42,800 metros son considerados utilizables. El número de usuarios con los que contaba la Compañía a esta fecha era de 28,487 Usuarios. Con base en lo anterior, a dicha fecha, la capacidad utilizada de los Clubes Deportivos de la Emisora se encontraba en un 67.0%. Esto se debe a que varios de los Clubes Deportivos en operación a esa fecha habían iniciado recientemente operaciones por lo que no han llegado a su capacidad máxima teórica ya que son clubes que siguen en etapa de crecimiento en base a su fecha de apertura.

Cultura orientada al servicio como estrategia para la retención de clientes

Sports World se enfoca en la retención de sus Usuarios mediante una cultura orientada al servicio y la atención al Usuario. La Compañía ofrece una amplia gama de actividades y programas deportivos enfocados a las necesidades y demandas específicas de sus Usuarios, así como servicios de entrenamiento, salud y nutrición conforme a las últimas tendencias internacionales de la industria del *fitness*. La Compañía ofrece servicios personalizados de entrenamiento así como servicios de seguimiento nutricional para bajar de peso. Asimismo, se ofrecen dentro de las instalaciones de algunos de los Clubes Deportivos otros servicios como cafeterías, *spa* y tintorerías.

Amplia cobertura en zona de mayor influencia

Sports World tiene, a la fecha de publicación de este Reporte Anual, un total de veinte Clubes Deportivos operando: dieciséis ubicados en la Ciudad de México y zona metropolitana, y cuatro en el interior de la República. Los Clubes Deportivos de la Ciudad de México y su área metropolitana se encuentran ubicados en zonas estratégicas con el fin de atender la demanda de los sectores socioeconómicos de su respectiva zona de influencia. De esta forma, la Compañía busca ampliar la cobertura en los mercados en los que participa.

Instalaciones y equipo de primer nivel

Las instalaciones de los Clubes Deportivos de la Compañía se caracterizan por contar con equipo de marcas reconocidas, salones especialmente diseñados para impartir clases grupales de spinning, pilates, yoga, aeróbicos y otras actividades y en algunos casos con albercas techadas, canchas de squash, paredes para escalar techadas, canchas de tenis y pádel, prácticas de golf y rings de boxeo.

Equipo de administración independiente, profesional y experimentado

El equipo de administración y operativo de la Compañía cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria. El equipo de administración y operativo de la Compañía está integrado por profesionistas que cuentan con experiencia previa en otras empresas reconocidas y no forman parte de ningún grupo de accionistas, con excepción del Director General de la Compañía. Los funcionarios ejecutivos de Sports World han demostrado su habilidad para desarrollar, operar y administrar un portafolio de Clubes Deportivos de una manera sustentable y rentable. El equipo de administración de la Compañía ha logrado un crecimiento en el número de Clubes Deportivos de cinco en 2005 a veinte a la fecha de publicación de este Reporte Anual; así como en el número de Usuarios de 11,588 a 28,487 entre Diciembre del 2005 y Diciembre del 2011, representando un CAC de 16.2%. Ver “*La Emisora - Descripción del negocio*” en este Reporte.

Organización institucional

A partir de julio de 2005, fecha de la inversión realizada por Nexxus Capital, la Compañía inició un proceso de institucionalización dirigido por el equipo de Nexxus Capital. Como resultado de este proceso, la Compañía ha desarrollado sistemas de administración y control interno más efectivos, mecanismos de control de operaciones y programas generales de auditoría externa e interna que brindan a la administración de GSW un nivel razonable de seguridad de que sus operaciones se ajustan a los lineamientos de administración establecidos internamente y a la legislación aplicable.

Asimismo, desde el 2005, la Compañía cuenta con un Consejo de Administración en el cual participan consejeros independientes, así como con los Comités de: Prácticas Societarias, Auditoría, Revelaciones y Ejecutivo los cuales se reúnen periódicamente. Dichos órganos colegiados adoptan y, en su caso, emiten su opinión sobre las decisiones más importantes relacionadas con el negocio de la Compañía. Adicionalmente, los principales funcionarios de la Compañía se reúnen en juntas semanales para discutir asuntos relacionados con las operaciones diarias de la Compañía.

Alto índice de aforo

Una de las ventajas competitivas de la Compañía es su aforo, el cual se define como la cantidad de visitas de Usuarios a los Clubes Deportivos durante cierto periodo. El aforo promedio mensual de los Clubes Deportivos ha tenido un crecimiento anual compuesto del 33.2%, partiendo de alrededor de 47,800 visitas promedio mensuales en 2006 a 200,048 visitas promedio mensuales durante 2011. Este atractivo flujo de personas a los Clubes Deportivos de Sports World ha sido un factor determinante en el incremento de las relaciones comerciales de la Compañía y los ingresos derivados de acuerdos comerciales, ya que dicho flujo de personas proporciona un ambiente ideal para activaciones de marcas y de productos de terceros, y permite el uso de las paredes de los Clubes Deportivos para impresiones publicitarias.

Control de costos y gastos

La Compañía cuenta con un estricto control de costos y gastos tanto a nivel Clubes Deportivos como a nivel corporativo, con lo cual busca optimizar los mismos e incrementar su rentabilidad. La Compañía ha implementado reducciones en el consumo de agua, electricidad y papel a través de campañas verdes, programas de mantenimiento preventivo y empleados multi-funcionales, lo que ha representado una reducción significativa de costos y gastos. Adicionalmente, la Compañía continuamente reemplaza equipo obsoleto por equipo nuevo, ecológico y eficiente en el consumo de energía eléctrica y, continua en el proceso de instalar y operar plantas de tratamiento de agua en todos los clubes, lo cual, además de contribuir al mejoramiento del medio ambiente, tendrá un efecto positivo en la política de reducción de costos de la Compañía. Ver “*La Emisora - Descripción del negocio - Desempeño ambiental*”.

Economías de escala y barreras de entrada

La industria de clubes deportivos en México se encuentra en una fase temprana de desarrollo, por lo que presenta diversas características atractivas, tales como altas barreras de entrada para la apertura de centros deportivos con características similares a los de la Compañía, un amplio número de proveedores de maquinaria, lo que a su vez resulta en un poder limitado para los proveedores y bajo número de jugadores institucionales con acceso a capital.

Estrategia de Negocios

El objetivo de la Compañía es incrementar su participación de mercado y continuar siendo una de las empresas líderes en la industria del *fitness* en México; aumentar sus ventas a través de la atracción de nuevos Usuarios para alcanzar la capacidad de ocupación máxima de los Clubes Deportivos actuales; y continuar con su programa de expansión de Clubes Deportivos en áreas no atendidas dentro de la Ciudad de México y zona metropolitana y posteriormente en otros estados de la República Mexicana.

Los elementos fundamentales de la estrategia de negocio de la Compañía consisten en:

Continuar con la expansión de nuevos Clubes Deportivos

La Compañía considera que su sólida situación financiera, así como sus exitosos antecedentes de apertura de Clubes Deportivos, le proporcionan una base consolidada para el crecimiento continuo a través de nuevas aperturas. Sports World ha identificado en la Ciudad de México y zona metropolitana varias zonas potenciales en las cuales la Compañía no tiene presencia o en las que el mercado es lo suficientemente grande como para abrir nuevos Clubes Deportivos a pesar de la presencia de algún competidor. Adicionalmente, considerando factores como demanda de servicios, densidad poblacional, desarrollo económico y ausencia de competencia profesional, entre otros, existen alrededor de treinta ciudades en México que presentan importantes oportunidades de expansión para la Compañía y que en conjunto constituyen aproximadamente la mitad de la población nacional.

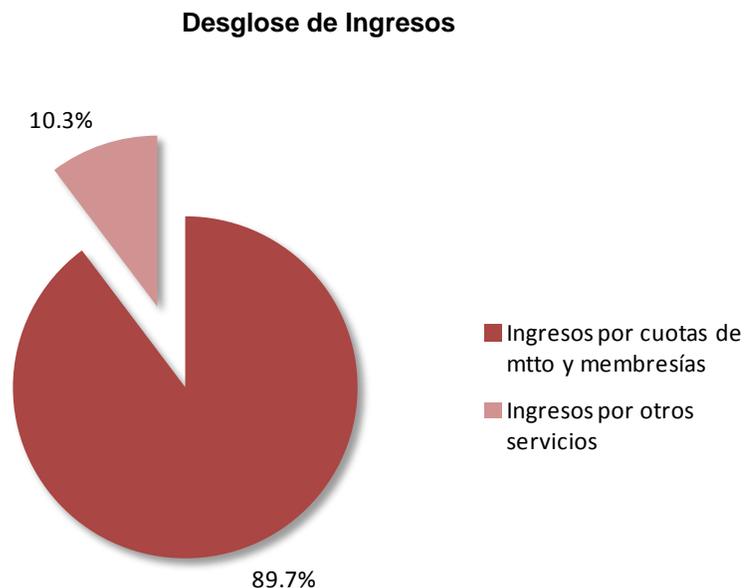
Incrementar la capacidad de ocupación del portafolio actual de Clubes Deportivos

Uno de los objetivos principales de la Compañía en el año 2011 fue continuar consolidando las operaciones de sus Clubes Deportivos existentes, concentrar su estrategia de negocio en el inicio de operaciones de nuevos clubes, iniciar la construcción de nuevos clubes cuyas aperturas están programadas para el primer semestre del 2012 e incrementar el número de Usuarios y la retención de los mismos en todos los clubes. La Compañía considera que existe oportunidad de lograr un mayor crecimiento en los Clubes Deportivos existentes mediante el incremento de Usuarios de los mismos, según se ve reflejado en el aumento año con año de las Membresías y Usuarios. Adicionalmente, uno de los factores fundamentales para mantener e incrementar la capacidad de ocupación de los Clubes Deportivos actuales es la retención de los Usuarios a través de una cultura de servicio y una oferta deportiva amplia y atractiva que ofrezca a los clientes un valor agregado.

Incrementar la proporción de ingresos adicionales en los Clubes Deportivos

Los principales ingresos de las Compañía provienen de la venta de Membresías y de las cuotas de mantenimiento mensuales. Al 31 de diciembre de 2011, dichos ingresos representaron el 89.7% de los ingresos totales de la Emisora. Los ingresos adicionales de la Emisora se conforman por programas deportivos, entrenamientos personalizados, servicios adicionales (renta de casilleros, venta de artículos deportivos, invitados especiales, servicios de *spa*, entre otros) y relaciones estratégicas con empresas comerciales. Estándares internacionales muestran que dichos ingresos pueden llegar a representar el 20% de los ingresos totales de centros deportivos.

La siguiente tabla muestra la distribución de los ingresos de la Compañía al 31 de diciembre de 2011:



Fuente: GSW

GSW ha desarrollado estrategias para incrementar estos ingresos, duplicando su oferta de programas deportivos, desarrollando nuevos programas, nuevos entrenamientos personalizados y brindando servicios adicionales a los Usuarios tales como servicios de *spa*, cafetería, tintorería, venta de accesorios y ropa deportiva, entre otros. La Compañía continuamente está incrementando sus relaciones estratégicas con diferentes empresas comerciales, buscando mayores anunciantes y patrocinadores enfocados a ciertos segmentos de Usuarios con los GSW todavía no cuenta.

Desarrollar nuevos formatos para diferentes mercados

La Compañía se encuentra constantemente desarrollando nuevos formatos de clubes o centros deportivos. La Compañía ha desarrollado los clubes bajo la modalidad "B" (formato SW Gym Plus) enfocado al mismo mercado que los clubes "A" (formato SW) pero con una oferta deportiva ligeramente diferenciada que la de los clubes de formato tradicional. Durante el 2011 se inauguraron los primeros dos ejemplares bajo este formato, ambos logrando superar las expectativas de la compañía. Adicionalmente, durante Febrero de 2012, la Compañía abrió en Cuautitlan Izcalli, Estado de México un club bajo su nueva modalidad "C". Dicho modelo se trata de un Club Deportivo con una oferta más básica, enfocado al sector socioeconómico B-/C de la población de México. La Compañía continuará desarrollando este concepto en diferentes áreas de la Ciudad de México y zona metropolitana y posteriormente en otros estados de la República Mexicana.

Para mayor información sobre las características de cada uno de los formatos operados por la compañía, favor de ver “La Emisora – Descripción del Negocio - Modelo de Negocio” en este Reporte Anual.

Operación de Clubes de Terceros

Históricamente la Compañía ha analizado la opción de operar clubes de terceros en distintas localidades de la República Mexicana. La Compañía considera que la operación de clubes de terceros representa una opción para incrementar sus ingresos, sin la necesidad de realizar inversiones elevadas en activos fijos y, al igual que para dar a conocer la calidad en el servicio de GSW. La prestación de estos servicios comprendería la administración centralizada del club deportivo, apoyada por las oficinas corporativas de la Compañía, así como la capacitación de empleados y certificación de instructores.

Adquisiciones estratégicas

La Compañía constantemente evalúa posibles adquisiciones de pequeñas y medianas cadenas de gimnasios y clubes locales o del extranjero, que cuenten con una atractiva penetración de mercado en su zona objetivo. Las adquisiciones que la Compañía decida llevar a cabo en el futuro contribuirán a su estrategia de expansión y al crecimiento de su participación de mercado en la industria.

Resumen de Información Financiera

La siguiente información financiera presenta un resumen de los Estados Financieros Anuales Consolidados de Sports World, preparados conforme a las NIF. Dicha información fue seleccionada y obtenida de los Estados Financieros Anuales Consolidados de Sports World, incluyendo el balance general y el estado de resultados de Sports World para cada uno de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 y las notas a los mismos, que forman parte de este Reporte Anual. La información que se señala a continuación debe leerse conjuntamente con la sección “*Información Financiera - Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora*” y con los Estados Financieros Anuales Consolidados que forman parte integrante de este Reporte Anual.

	Años concluidos el 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
	(en miles de pesos, excepto numero de acciones y UPA)		
Estados consolidados de resultados:			
Ingresos	515,523	468,655	447,119
Gastos de operación	468,308	402,626	402,554
Utilidad en operación	47,215	66,029	44,565
Otros ingresos (gastos)	(731)	238	(17,041)
Resultado integral de financiamiento, neto	2,707	(9,703)	(15,789)
Utilidad (perdida) antes de impuestos a la utilidad	49,191	56,564	11,735
Impuesto a la utilidad (beneficio)	9,147	17,805	9,542
Utilidad consolidada	40,044	38,759	2,193
Promedio ponderado de acciones en circulación	82,641,124	65,618,088	60,000,000
Utilidad básica por acción en pesos	0.48	0.59	0.04

Años concluidos el 31 de diciembre

	2011	2010	2009
--	------	------	------

(en miles de pesos, excepto numero de acciones y UPA)

Situación financiera consolidada:

Efectivo y equivalentes de efectivo	258,245	434,481	106,685
Mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo, neto	478,925	330,034	345,908
Activos totales	890,498	889,975	569,425
Vencimientos circulantes de deuda a largo plazo	-	32,500	32,500
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	-	32,500	65,000
Total de pasivo	179,852	196,526	259,132
Capital contable	710,646	693,449	310,292

Años concluidos el 31 de diciembre

	2011	2010	2009
--	------	------	------

(en miles de pesos, excepto numero de acciones y UPA)

Reconciliación:

Capital de trabajo	135,677	316,496	(40,257)
--------------------	---------	---------	----------

UAFIDA:

Utilidad neta consolidada	40,044	38,759	2,193
Total de impuesto a la utilidad	9,147	17,805	9,542
Resultado integral de financiamiento, neto	(2,707)	9,703	15,789
Depreciación y amortización	53,613	49,486	54,295
UAFIDA ³	100,097	115,753	81,819
Margen UAFIDA ⁴	19.42%	24.70%	18.30%

⁽¹⁾ La utilidad básica por acción ordinaria se obtuvo como resultado de dividir la utilidad consolidada neta del ejercicio entre el promedio ponderado de las Acciones en circulación. El número de Acciones en circulación incluido en este cálculo se ve el efecto ocasionado por la división (*Split*) de 200 Acciones por cada Acción en circulación aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de julio de 2010, la cual surtió efectos de forma simultánea al inicio de la Oferta Pública y tuvo como resultado que después de lo oferta pública el número de Acciones totalmente suscritas y pagadas al 31 de diciembre del 2010 ascendía a 83'118,949.

⁽²⁾ El capital de trabajo se determinó restando el pasivo circulante al activo circulante.

⁽³⁾ La determinación de la UAFIDA, se realizó sumando a la Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad, el resultado integral de financiamiento neto, la depreciación y amortización y las partidas no recurrentes.

⁽⁴⁾ El margen de UAFIDA se determinó dividiendo la UAFIDA entre los ingresos de cada periodo correspondiente.

Resumen del Comportamiento de Títulos en el Mercado de Valores

Las acciones representativas del capital social de la emisora, cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo "SPORT" y son denominadas como serie "S", comunes, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, las cuales se encuentran inscritas en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores. Durante el 2011 las acciones tuvieron un desempeño desfavorable, viéndose afectadas en gran parte por la volatilidad que existió en los mercados a nivel mundial. Durante el 2011 las acciones perdieron el 24.5% de su valor que al 1º de Enero de 2011 era de \$16.50 pesos y cerraron el año al 31 de Diciembre en \$12.46 pesos. Al 29 de Febrero de 2012, las acciones cotizaban en \$14.10 pesos. El IPC cerró el año 3.1% por debajo del cierre del 2010, después de haber tenido un año lleno de volatilidad, ocasionado por la incertidumbre económica a nivel mundial y el temor a una nueva recesión en EEUU y Europa. El volumen de operación diaria de las acciones fue de aproximadamente 85,000 títulos durante el 2011, equivalente a \$1.3 millones de pesos. La acción se encuentra catalogada como de Bursatilidad media de acuerdo con las mediciones llevadas a cabo por la Bolsa Mexicana de Valores. A continuación se incluyen unas tablas resumiendo el comportamiento de la acción "SPORT" en el Mercado de Valores.



c) Factores de riesgo

Al evaluar una posible adquisición de Acciones, se recomienda al público inversionista tener en consideración, analizar y evaluar cuidadosamente toda la información contenida en este Reporte Anual y, en especial, los siguientes factores de riesgo. Los riesgos que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía. Cualquier otro factor de riesgo o situación de incertidumbre que la Compañía desconozca, así como aquellos que la Compañía actualmente considera pudieran no tener un impacto negativo en sus operaciones, podrían afectar a la Compañía en el futuro, y provocar un efecto adverso sobre la liquidez, operaciones, situación financiera o resultados de operación de la Compañía.

Los inversionistas deberán hacer y basarse exclusivamente en su propio análisis de las ventajas y consecuencias legales, fiscales y financieras; los posibles riesgos involucrados; y sus propios objetivos de inversión antes de realizar una inversión en las Acciones. Los inversionistas no deben considerar el

contenido de este Reporte Anual como una recomendación de tipo legal, fiscal o de inversión y se aconseja que consulten con sus asesores profesionales respecto de la adquisición, tenencia o disposición de Acciones.

Factores de Riesgo relacionados con los negocios de la Compañía

La Compañía podría no ser capaz de atraer o conservar Usuarios, lo que podría tener un efecto negativo.

El éxito del negocio de la Compañía depende de su habilidad de atraer y retener Usuarios. La Compañía no puede asegurar que tendrá éxito en lograr lo anterior, o que el número de Usuarios en los Clubes Deportivos no disminuirá en el futuro. Los Usuarios de los Clubes Deportivos pueden suspender el uso de sus Membresías y descontinuar el pago de las cuotas mensuales en cualquier momento. Existen diversos factores que pueden provocar la disminución del número de Usuarios o suspensión de Membresías, incluyendo modificaciones en los patrones de consumo, un menor ingreso disponible destinado a actividades recreativas y deportivas, condiciones macroeconómicas en general, la imposibilidad de la Compañía de brindar servicios de calidad a un precio competitivo y conservar en condiciones adecuadas las instalaciones y equipo de los Clubes Deportivos, el incremento de la competencia directa o indirecta, entre otros. De igual forma, la Compañía puede suspender o cancelar Membresías por violaciones graves de los Usuarios al reglamento interior de los Clubes Deportivos. Una disminución de Usuarios de los Clubes Deportivos de la Compañía, por cualquier causa, podría reducir sus ingresos y afectar adversamente su situación financiera y operativa.

El negocio de la Compañía está concentrado geográficamente, y condiciones o eventos adversos regionales podrían afectar adversamente la situación financiera de la Compañía.

Los Clubes Deportivos de la Compañía ubicados en la Ciudad de México y zona metropolitana generaron aproximadamente el 81.7% de los ingresos totales de la Emisora para el año terminado el 31 de diciembre de 2011. Condiciones económicas adversas o un incremento en la competencia en la Ciudad de México y zona metropolitana pudieran tener efectos adversos en la situación financiera y en los resultados de operaciones de la Compañía. Además, un evento catastrófico que afecte la Ciudad de México y el área metropolitana, tales como desastres naturales o actos de terrorismo, pudieran afectar adversamente los Usuarios y potenciales clientes de la Compañía, ocasionar daños a los Clubes Deportivos y tener un impacto negativo en el negocio de la Compañía. La estrategia de expansión de Sports World contempla continuar creciendo en la Ciudad de México y zona metropolitana con mayor intensidad que el crecimiento al interior de la República Mexicana.

Si la Compañía no logra obtener financiamiento en términos favorables, no podrá continuar su expansión conforme a lo planeado.

Si bien el crecimiento pasado de la Compañía ha sido financiado en su mayoría por recursos propios, la estrategia de crecimiento de la Compañía contempla una mezcla de capital propio y financiamiento. Si la Compañía no puede obtener financiamiento en términos favorables, podrá enfrentar costos de financiamiento mayores o no podrá implementar su estrategia de crecimiento conforme a lo planeado, lo que en consecuencia podría tener un efecto negativo sobre sus operaciones.

Todos los negocios de la Compañía se llevan a cabo en inmuebles arrendados, y la Compañía no puede asegurar que los arrendamientos actuales se mantendrán vigentes y/o bajo las condiciones existentes.

La Compañía no es propietaria de inmueble alguno y lleva a cabo la operación de sus negocios en propiedades arrendadas. La Compañía no puede asegurar que los contratos de arrendamiento vigentes no serán terminados de forma anticipada, ya sea por casos fortuitos o causas de fuerza mayor, controversias relacionadas con la propiedad del inmueble respectivo, el incumplimiento por parte de la Compañía o del arrendador a los términos y condiciones del respectivo contrato de arrendamiento, o

cualquier otra circunstancia que impida o limite el uso y ocupación del inmueble. Asimismo, la Compañía no puede asegurar que los arrendamientos de los que es parte podrán renovarse conforme a sus términos. En caso de que uno o más de los contratos de arrendamiento celebrados por la Compañía fueren terminados anticipadamente de forma imprevista, o los mismos no puedan renovarse, las operaciones de la Compañía podrían verse afectadas, lo que podría resultar en un efecto adverso en la situación financiera y operativa de la Compañía.

Adicionalmente, la Compañía no puede asegurar que, en caso de terminación o falta de renovación de uno o más contratos de arrendamiento, la Compañía podrá encontrar un inmueble disponible que sea físicamente equivalente y que cumpla con los requerimientos mínimos de operación de los Clubes Deportivos para ser ocupado de forma inmediata, a un precio y términos similares a aquéllos del contrato terminado.

La Compañía podría no identificar propiedades adecuadas para implementar su estrategia de crecimiento.

La Compañía deberá identificar locales adecuados para implementar su estrategia de crecimiento. En la medida en que la Compañía sea incapaz de ubicar locales adecuados o no pueda contratar los arrendamientos respectivos en términos que la Compañía considere razonables tomando en cuenta su modelo de negocio, la Compañía podría no lograr en su totalidad el crecimiento planeado. En dicho caso, las expectativas de crecimiento de la Compañía se verían afectadas de forma negativa.

La Compañía podría estar sujeta a reclamaciones por parte de sus Usuarios relacionadas con su integridad física y/o sanitaria, y seguridad personal en los Clubes Deportivos.

El uso de los Clubes Deportivos así como las características de sus instalaciones y equipos, pueden acarrear potenciales riesgos para la integridad física y/o sanitaria, y la seguridad personal de los Usuarios, invitados, personal de la Compañía o cualquier otra persona que por alguna razón tenga acceso a sus instalaciones. La Compañía no puede asegurar que no se presentarán reclamaciones o recursos legales en su contra derivadas de accidentes o lesiones sufridas por los Usuarios, invitados o personal en los Clubes Deportivos. Eventuales reclamaciones de este tipo podrían resultar en pasivos significativos para la Compañía o podrían incrementar los costos de operación de la misma (incluyendo respecto de la contratación de seguros), lo que podría afectar la situación financiera y operativa de la Compañía.

Si la Compañía no es capaz de proteger sus derechos de propiedad intelectual e industrial, su capacidad de competir eficazmente en el mercado podría sufrir un impacto negativo.

La imposibilidad de la Compañía de obtener o mantener la protección adecuada de sus derechos de propiedad intelectual e industrial, cualquiera que fuere la causa, podría tener un efecto negativo en el negocio, los resultados operativos y la situación financiera de la Compañía.

La Compañía no puede garantizar el cumplimiento de la legislación en materia de propiedad intelectual por parte de las autoridades competentes ante fenómenos como la piratería de conceptos de negocio, marcas, conjunto de diseños y de cualquier otro rasgo distintivo de una empresa mercantil en detrimento económico y reputacional de sus creadores.

Si la Compañía no es capaz de retener a sus ejecutivos y demás personal clave, así como de llevar a cabo la contratación adicional de ejecutivos y personal calificado, ésta podría no estar en posibilidad de ejecutar sus estrategias de negocio y su crecimiento podría verse afectado.

El éxito de la Compañía depende en gran medida del desempeño de los ejecutivos y demás personal clave de la Compañía, así como de su capacidad de contratar ejecutivos de alto nivel altamente calificados. Las operaciones futuras de la Compañía podrían verse afectadas si alguno de los altos ejecutivos o personal clave de la Compañía dejare de prestar sus servicios a la Compañía. La Compañía no puede asegurar que será capaz de retener al personal actual o de atraer a personal calificado

adicional. La incapacidad de la Compañía para cubrir a tiempo las vacantes de los cargos de alto nivel podría afectar su capacidad para implementar estrategias de negocios, lo que podría tener un efecto material adverso en el negocio y en el resultado de las operaciones de la Compañía.

El crecimiento de la Compañía podría afectar adversamente su administración, empleados, sistemas de información y controles internos.

En años anteriores, la Compañía ha experimentado un crecimiento importante en sus actividades y operaciones, incluyendo un incremento en el número de Clubes Deportivos. La expansión de la Compañía demanda numerosos recursos administrativos, operativos, financieros y otros adicionales. Cualquier falla en la administración del crecimiento de la Compañía podría afectar negativamente sus resultados operativos. Para lograr un crecimiento sostenido, la Compañía deberá continuar con la implementación de sistemas de manejo de información y mejorar sus sistemas y controles operativos, administrativos, financieros y contables. Asimismo, se necesitará capacitar a nuevos empleados y mantener una estrecha coordinación en las funciones ejecutivas, contables, financieras, de mercadotecnia, ventas y operativas. A pesar de que la Compañía ha crecido ordenadamente en el pasado, los procesos anteriores demandan tiempo y recursos, y representan un incremento en las responsabilidades de sus principales directivos. Adicionalmente, en caso de que la Compañía realice adquisiciones estratégicas, la Compañía tendrá que integrar de forma eficiente los negocios adquiridos con el fin de maximizar su rentabilidad.

Vulnerabilidad de la Compañía a cambios en las tasas de interés o tipo de cambio.

Operadora SW, Subsidiaria de la Compañía, mantiene una línea de crédito con Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, conforme al cual se estipuló una tasa de interés variable, por lo que las obligaciones de pagar intereses conforme a dicho contrato y, en su caso, conforme a financiamientos adicionales que contrate la Compañía y/o sus Subsidiarias en dichos términos podrían incrementarse en caso de cambios en las tasas de interés de mercado. Ver “*Información financiera – Informe de créditos relevantes*”. Adicionalmente, la Compañía podría contratar financiamientos futuros en dólares. Por lo tanto, fluctuaciones inesperadas en el tipo de cambio podrían incrementar los costos de la Compañía afectando adversamente su situación financiera.

Existencia de créditos que establecen ciertas obligaciones de hacer y de no hacer a la Compañía.

A esta fecha, Operadora SW, Subsidiaria de la Compañía, tiene celebrado un contrato de apertura de crédito simple con Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, garantizado por la Compañía como fiador, conforme al cual la Compañía debe mantener ciertas razones financieras y cumplir con ciertas restricciones. Ver “*Información financiera – Informe de créditos relevantes*” en este Reporte Anual. Asimismo, en el futuro la Compañía o sus Subsidiarias podrán contratar financiamientos adicionales que podrían establecer obligaciones similares.

La capacidad de la Compañía para implementar sus planes de crecimiento, incluyendo su capacidad para obtener financiamientos adicionales en términos y condiciones aceptables, podrían verse afectadas como resultado de las restricciones financieras establecidas en el contrato de crédito antes mencionado o en contratos de crédito que la Compañía celebre en el futuro. La Compañía podría no ser capaz de cumplir con las restricciones mencionadas y, en caso de que se verifique una causa de incumplimiento, Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander o los acreedores respectivos, podrían dar por terminado anticipadamente el contrato de crédito respectivo, lo cual podría tener un efecto adverso en la situación financiera y resultados operativos de la Compañía.

Dependencia de ingresos de las Subsidiarias.

La Compañía es una tenedora pura de acciones, por lo que las acciones representativas del capital social de sus Subsidiarias es el único activo propiedad de la Compañía. La Compañía obtiene principalmente sus ingresos de su subsidiaria Operadora SW, que es la sociedad operadora de los negocios de la Compañía. Por lo anterior, los flujos de efectivo de la Compañía dependen de los ingresos de sus

Subsidiarias, mismos que permiten a dichas Subsidiarias pagar dividendos y otras cantidades de dinero por conceptos diversos a la Compañía. En consecuencia, cualquier cambio relevante adverso en la situación financiera y resultados de las Subsidiarias de la Compañía y, en particular, de Operadora SW, podría afectar la situación financiera de la Compañía.

La Compañía enfrenta una competencia significativa y podría no tener la habilidad de continuar compitiendo eficientemente en el futuro.

El mercado de clubes, centros deportivos y centros de acondicionamiento físico en México se encuentra altamente fragmentado. En cada uno de los mercados en los que opera la Compañía, compete con un número importante de participantes, ya sean cadenas de clubes deportivos con niveles de instalaciones similares a los de la Compañía o pequeños propietarios de centros deportivos con instalaciones menos sofisticadas, equipamiento y servicios menos completos. Adicionalmente la Compañía compete con otros participantes o instalaciones, tales como centros de acondicionamiento físico e instalaciones de recreación establecidas por gobiernos locales, hospitales y negocios para sus empleados, además de organizaciones no gubernamentales y, en cierta medida, con centros de acondicionamiento físico de raqueta y tenis así como otros clubes deportivos, campestres, centros de reducción de peso y algunas industrias de equipo de acondicionamiento caseros. No puede asegurarse que estos u otros competidores no afectarán la participación de mercado de la Compañía o su capacidad para expandir su negocio.

Adicionalmente, no puede asegurarse que las estrategias de los competidores de la Compañía (incluyendo estrategias de reducción de precios) no afectarán los resultados financieros y operativos de la Compañía.

Las modificaciones en las disposiciones legales o la creación de nuevas disposiciones que regulen las actividades de la Compañía podrían tener un efecto negativo en los resultados de la Compañía.

Ciertas reformas en materia ambiental o en la reglamentación local o municipal vinculada con el uso de suelo o el ordenamiento urbano en donde la Compañía ha instalado o planea instalar Clubes Deportivos, podrían imponer obligaciones adicionales a cargo de la Compañía e, incluso, retrasar la apertura de nuevos Clubes Deportivos o representar un obstáculo para los planes de expansión de la Compañía.

Por otra parte, la introducción de nuevas leyes, reglamentos o normas oficiales vinculados con los servicios que presta la Compañía, que tengan como consecuencia establecer requisitos de operación adicionales a los que existen actualmente, por ejemplo, en relación con la adecuación de las instalaciones deportivas o el tipo de atención que se debe proporcionar a personas con características específicas, tendrán como resultado que la Compañía incurra en gastos adicionales para dar cumplimiento a las mismas, lo cual, en ciertos casos, podría tener un efecto negativo en la situación financiera u operativa de la Compañía.

Ausencia de operaciones rentables en periodos recientes.

La Compañía incurrió en una pérdida neta por la cantidad de \$10.8 millones de pesos en 2007, debido a que, al cierre de dicho ejercicio social, la Compañía contaba con una mezcla de 10 Clubes Deportivos, 5 de ellos en operación por más de 24 meses y generando utilidades; y 5 Clubes Deportivos de nueva apertura y en etapa de crecimiento, generando gastos pre-operativos y pérdidas derivadas del proceso de maduración en el cual se busca alcanzar la capacidad de ocupación que permita operar en el punto de equilibrio de cada Club Deportivo. Adicionalmente, con motivo de la entrada en vigor del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), se determinó que una de las Subsidiarias de la Compañía en esa fecha, generaría un pasivo diferido por el nuevo Impuesto Empresarial a Tasa Única y debería de cancelar el activo diferido del Impuesto Sobre la Renta que tenía en su favor.

La Compañía considera que, respecto de futuras aperturas de Clubes Deportivos, los gastos pre-operativos y pérdidas derivadas del proceso de maduración, tendrán un impacto temporal adverso en los

resultados de la Compañía la cual va a ir disminuyendo como resultado de una mayor proporción de Clubes Operativos , versus los clubes en pre-venta y construcción.; sin embargo, la Compañía no puede determinar el impacto que la apertura de nuevos Clubes Deportivos tendrá sobre los resultados de la Compañía.

En el 2011 y 2010, la Compañía reportó utilidad neta consolidada. Las utilidades a largo plazo de la Compañía dependen de la capacidad de la Compañía de incrementar sus ingresos por membresías y cuotas de mantenimiento y otros ingresos como venta de programas y productos deportivos y de expandir su negocio a través de la apertura de nuevos Clubes Deportivos. La Compañía no puede asegurar que en el futuro mantendrá o incrementará los niveles de rentabilidad que ha registrado.

Si la Compañía no puede adoptar e implementar adecuadamente y de forma eficaz las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo requerido por la legislación aplicable, su capacidad de generar y divulgar oportunamente su información financiera podría verse afectada.

A partir del 1 de enero de 2012, conforme a lo establecido por la Circular Única de Emisoras, las emisoras cuyos valores se encuentren inscritos en el RNV deberán preparar sus estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*). A efecto de cumplir con lo anterior, la Compañía llevó a cabo un proceso de revisión de sus procesos de control interno y de revelación de información financiera a efecto de adecuarlos a las normas antes mencionadas. La Compañía no puede garantizar que, en la fecha establecida por la Circular Única de Emisoras, podrá adoptar adecuadamente y de forma eficaz las Normas Internacionales de Información Financiera, lo cual podría afectar la capacidad de la Compañía de generar y divulgar oportunamente su información financiera. En caso de que la Compañía no entregue y divulgue la información financiera a que está obligada conforme a la legislación aplicable en tiempo, estaría sujeta a sanciones o multas por parte de las autoridades competentes.

Riesgos Relacionados con México

Condiciones económicas adversas en México pueden afectar negativamente la situación financiera y los resultados operativos de la Compañía.

La Compañía es una empresa mexicana y todas sus operaciones son llevadas a cabo en México y dependen del desempeño de la economía mexicana. Como resultado de lo anterior, el negocio, situación financiera, y los resultados operativos de la Compañía podrían verse afectados por las condiciones generales de la economía de México, el tipo de cambio del peso respecto del dólar, inestabilidad de precios, inflación, tasas de interés, regulaciones, impuestos, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, sociales y económicos en o relacionados con México, sobre los cuales la Compañía no tiene control alguno. En el pasado, México ha experimentado periodos de condiciones económicas adversas así como periodos en los que se han deteriorado las condiciones económicas, y dichas circunstancias han tenido un impacto negativo en la Compañía. No es posible asegurar que las condiciones anteriormente señaladas no se repetirán o que dichas condiciones, de repetirse, no tendrán un efecto sustancial adverso sobre el negocio, la situación financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Afectaciones en la economía mexicana tales como las mencionadas anteriormente podrían tener como resultado una menor demanda de los servicios de la Compañía, una disminución en los precios reales de dichos servicios o un cambio de estrategia de la Compañía hacia servicios de menores márgenes. Debido a que un alto porcentaje de los costos y gastos de la Compañía son fijos, puede darse el caso de que la Compañía no pueda reducir sus costos y gastos en el supuesto de que ocurriera cualquiera de los eventos antes mencionados, lo que podría afectar negativamente los márgenes de utilidad de la Compañía.

Una severa devaluación o depreciación del peso podría afectar adversamente la situación financiera y los resultados operativos de la Compañía.

El Banco de México interviene en el mercado cambiario de tiempo en tiempo para minimizar la volatilidad del tipo de cambio y fomentar la operación ordenada de los mercados. El Banco de México y el gobierno mexicano han promovido mecanismos de mercado para estabilizar el tipo de cambio y para proveer liquidez al mercado de divisas, tales como el uso de contratos de derivados extra-bursátiles y contratos de futuros listados en el *Chicago Mercantile Exchange*. No obstante lo anterior, en el pasado el peso mexicano ha estado sujeto a fluctuaciones significativas respecto del dólar y, en el futuro, podría seguir sujeto a dichas fluctuaciones.

Una severa devaluación o depreciación del peso podría limitar la capacidad de la Compañía y de sus subsidiarias para convertir Pesos a dólares para cumplir con sus obligaciones denominadas en dicha moneda (incluyendo arrendamientos o pagos de equipo importado), y tener un efecto adverso en la situación financiera, resultados operativos y flujos de efectivo en periodos futuros.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar sustancial y adversamente la política económica del gobierno federal y, consecuentemente, las operaciones de la Compañía.

El gobierno mexicano ejerce una influencia significativa sobre varios aspectos de la economía mexicana. Las acciones del gobierno mexicano en torno a la economía y la regulación de ciertas industrias podrían tener un impacto significativo en el sector privado mexicano en general, así como en las condiciones de mercado y precios de valores emitidos por emisoras mexicanas. El año 2012 presenta un incremento en el riesgo político que corre el país, ya que es un año electoral. Tradicionalmente los años electorales presentan ciertas incertidumbres que pueden afectar negativamente a la economía y por ende al desempeño de la empresa.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar de forma adversa la economía mexicana y los resultados operativos de la Compañía.

La economía mexicana puede, en diferentes grados, verse afectada por las condiciones económicas y de mercado de otros países. Aunque las condiciones económicas en otros países pueden diferir significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas a acontecimientos negativos en otros países pueden tener un efecto adverso en el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas. En los años de 2009, 2010 y 2011, por ejemplo, los precios de los valores mexicanos de deuda y capital han sufrido fluctuaciones importantes como resultado de la inestabilidad de los mercados de valores en E.U.A. y Europa y la crisis financiera internacional. La Compañía no puede asegurar que acontecimientos en otros países emergentes, en los E.U.A. o en alguna otra parte del mundo no tendrían un efecto adverso en sus negocios, situación financiera y resultados operativos.

Riesgos Relacionados con las Acciones

Las Acciones corren el riesgo de que no se desarrolle un mercado secundario activo para las Acciones y, consecuentemente, el precio de las Acciones podría disminuir.

Es posible que, no se logre desarrollar un mercado secundario activo para las Acciones o, en caso de desarrollarse, es posible que dicho mercado no se mantenga. El mercado de capitales mexicano es sustancialmente más pequeño, cuenta con menos liquidez, es más volátil y más concentrado en comparación con los principales mercados de valores internacionales, como los de los E.U.A. Por ejemplo, al 31 de Diciembre de 2011 esta tenía una capitalización bursátil de 5,703 miles de millones de Pesos, de acuerdo con el *World Federation of Exchanges*, por otra parte de acuerdo con información publicada por la Bolsa Mexicana de Valores, esta tuvo un volumen promedio diario de operación de \$8,199 millones de Pesos en 2011. Los diez valores principales en términos de importe operado representaron aproximadamente el 77% del importe total operado en la BMV durante 2011. Las características de mercado anteriores podrían limitar sustancialmente la posibilidad de los tenedores de

las Acciones de venderlas al precio y en el momento en que dichos tenedores quieran venderlas, lo que podría afectar de forma negativa el precio de mercado de las Acciones. En caso de no desarrollarse o no mantenerse un mercado activo para las Acciones, el precio de éstas podría verse afectado.

En el caso de que la Compañía llegase a ser liquidada a valor en libros, los inversionistas podrían no recuperar el monto total de su inversión.

El valor en libros por Acción representa los activos menos los pasivos totales, dividido entre el número total de Acciones. El valor en libros por Acción al 31 de diciembre de 2011 es de \$8.55 M.N. por Acción. Considerando la cotización de la acción al 31 de diciembre del 2011 la cual se ubicaba en \$12.46 M.N. por acción lo anterior representa una dilución inmediata en el valor en libros por Acción de \$3.91 M.N. por Acción para los inversionistas que adquirieron Acciones en dicha fecha. Como resultado de la dilución anterior, en caso de liquidación de la Compañía, los inversionistas adquirentes de las Acciones a dicha fecha podrían recibir, como cuota de liquidación, significativamente menos que el precio total pagado por ellas.

El precio de mercado de las Acciones podría fluctuar significativamente, por lo que los inversionistas podrían perder toda o parte de su inversión

La eventual volatilidad en el precio de mercado de las Acciones podría dificultar a los inversionistas la venta de sus Acciones al precio pagado por ellas o por encima de éste. El precio y la liquidez del mercado para las Acciones podrían verse significativamente afectados por numerosos factores, algunos de los cuales están fuera del control de la Compañía y que podrían no estar directamente relacionados con el desempeño operativo de la Compañía. Estos factores incluyen, entre otros:

- volatilidad en el precio de mercado y en el volumen de transacciones de valores de compañías comparables con la Compañía, factor que no necesariamente se encuentre relacionado con el desempeño operativo de dichas compañías;
- cambios en los ingresos o variaciones en los resultados operativos de la Compañía;
- cualquier déficit en las ventas o ingresos netos de la Compañía, o cualquier incremento en las pérdidas respecto de los niveles esperados por los inversionistas o por analistas del mercado;
- desempeño operativo de empresas comparables a la Compañía;
- pérdida de funcionarios clave;
- nuevas leyes o reglamentos, o nuevas interpretaciones de éstas, incluyendo disposiciones fiscales aplicables a los negocios de la Compañía;
- tendencias generales en la economía o mercados financieros mexicanos, de los E.U.A. o globales, incluyendo aquéllas que resulten de guerras, actos de terrorismo o de la respuesta a dichos eventos; y
- situaciones o acontecimientos políticos.

Los principales accionistas de la Compañía mantienen influencia significativa sobre la Compañía, y podría esto retrasar, prevenir o impedir un cambio de control o cualquier otra combinación de negocios, o adoptar alguna otra decisión con la cual los inversionistas podrían no estar de acuerdo.

A la fecha de la última Asamblea General Anual de Accionistas, 14 de Marzo de 2011, los principales Accionistas de la Compañía eran directa o indirectamente titulares, conjuntamente, de aproximadamente el 40.04% de las Acciones en circulación representativas del capital social de la Compañía. Ver “Administración – Administradores y accionistas.” Si los Accionistas de la Compañía que mantienen una

influencia significativa llegaren a un acuerdo en relación con la administración de la Compañía o con el voto de sus Acciones, la Compañía estaría controlada por un número limitado de accionistas cuyos intereses podría no coincidir en su totalidad con los intereses de Accionistas minoritarios.

La Compañía podrá requerir en un futuro de fondos adicionales y podría emitir Acciones adicionales en lugar de incurrir en endeudamiento, lo que podría resultar en una dilución en el capital social de la Compañía.

En el futuro, la Compañía podría requerir fondos adicionales y, en caso de que no pueda obtener financiamientos, o si los accionistas así lo deciden, la Compañía podría aumentar el capital social, emitir nuevas Acciones y colocarlas en oferta pública. Los recursos adicionales obtenidos como resultado de un aumento de capital conforme a lo anterior podría diluir la participación de los inversionistas en el capital social de la Compañía.

La Compañía pretende destinar una parte sustancial de sus flujos de efectivo futuros para financiar su plan de expansión, entre otros.

La Compañía pretende destinar una porción sustancial de sus flujos de efectivo futuros para financiar su plan de expansión y sus requerimientos de capital de trabajo. Adicionalmente, en caso de que la Compañía no decrete dividendos en el futuro, la apreciación de las Acciones, si la hubiere, sería la única ganancia de los inversionistas en relación con su inversión en las Acciones en el corto plazo. Ver “*La Emisora – Descripción del negocio – Dividendos*”.

Los estatutos sociales de la Compañía establecen restricciones a la transferencia de las Acciones.

Los estatutos sociales de la Compañía prevén que ciertas transacciones que resulten en la adquisición de participaciones mayores a cinco por ciento del capital social de la misma requieren de la aprobación del Consejo de Administración de la Compañía, el cual podrá otorgar o negar dicha autorización en consideración de ciertos criterios establecidos en los mencionados estatutos sociales. Una negativa del Consejo de Administración en relación con la transmisión de Acciones podría afectar la liquidez de las Acciones de la Compañía o la capacidad de los Accionistas de la Compañía de obtener ganancias en el caso de una propuesta de adquisición de la Compañía. Ver “*Administración – Estatutos sociales y otros convenios*”.

d) Otros valores

A la fecha de este Reporte, la Compañía solo tiene sus acciones inscritas en el RNV, por lo que la Compañía presenta de manera trimestral y anual en cumplimiento con las disposiciones legales sus reportes de carácter público ante autoridades regulatorias y la bolsa mexicana de valores. Las Acciones se encuentran inscritas en el RNV y en el listado de valores autorizados para cotizar, de la Bolsa con la clave de pizarra “SPORT”.

La Compañía está obligada a proporcionar a la CNBV, a la Bolsa y al público inversionista la información financiera, económica, contable, jurídica y administrativa a que se refieren los artículos 33, 34, 35 y demás aplicables de la Circular Única de Emisoras, con la periodicidad establecida en las disposiciones citadas, incluyendo, enunciativa mas no limitativamente, reportes sobre eventos relevantes, información financiera anual y trimestral, reporte anual, así como información jurídica anual y relativa a Asambleas de Accionistas, ejercicios de derechos o reestructuraciones societarias.

e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro

La Compañía no ha realizado modificación alguna a los derechos de valores inscritos por la Emisora, que se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

f) Destino de los fondos

La Compañía obtuvo aproximadamente \$339.5 millones de peso netos de comisiones de la Oferta Pública primaria, es decir, después de deducir los descuentos y comisiones por colocación y demás gastos que la Emisora incurra con motivo de la Oferta.

De la cantidad antes mencionada, a la fecha del presente Reporte Anual, se ha utilizado la cantidad de \$206 millones pesos, mismos que se han aplicado de la siguiente forma:

Concepto	Monto	Tipo
Construcción de Nuevos Clubes	\$148,891,000.00	Capital
Amortización de Pasivos Financieros	\$ 56'270,833.24	Financiera
Renovación y mejora de equipos	\$8'868,340.99	Equipamiento
TOTAL	\$206'048,674.23	

Los recursos remanentes en su mayoría serán destinados a la construcción de los nuevos clubes deportivos que se tiene programados para que inicien operaciones durante el 2012.

g) Documentos de carácter público

Como parte de la información que periódicamente es entregada a la CNBV y a la Bolsa para mantener la inscripción de las Acciones en el RNV y en el listado de valores autorizados para cotizar en la Bolsa, la Compañía ha presentado la información y documentación requerida conforme a la LMV y a la Circular Única de Emisoras. Dicha información puede ser consultada en la página electrónica en la red mundial (internet) de la CNBV en la dirección <http://www.cnbv.gob.mx> y de la Bolsa en la dirección <http://www.bmv.com.mx>, o en el Centro de Información de la Bolsa ubicado en Paseo de la Reforma 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, Distrito Federal. Adicionalmente, este Reporte Anual se encuentra a disposición de los inversionistas en la página electrónica de la red mundial (Internet) de la Compañía en la dirección <http://www.sportsworld.com.mx>.

A solicitud de cualquier inversionista, se proporcionará copia de los documentos señalados en el párrafo anterior mediante escrito dirigido al Lic. Roberto Álvarez Falcón y/o al Lic. Roberto González Heredia, encargados de relaciones con inversionistas de la Compañía, en las oficinas ubicadas en Vasco de Quiroga #3880, nivel 2, Lomas de Santa Fe, C.P. 05300 Ciudad de México, Distrito Federal, o al teléfono (55) 5481-7790, o a la dirección de correo electrónico: inversionistas@sportsworld.com.mx.

La información sobre la Compañía y los servicios que ofrece contenida en su sitio de internet no es parte ni objeto de este Reporte Anual, ni de ningún otro documento utilizado por la Compañía en relación con cualquier oferta pública o privada de valores.

2) LA EMISORA

a) Historia y desarrollo de la Emisora

Denominación social, nombre comercial y principales oficinas de la Emisora

La denominación social de la Emisora es Grupo Sports World, S.A.B. de C.V. La Emisora es una sociedad de nacionalidad mexicana, con duración indefinida, originalmente constituida como una sociedad de responsabilidad limitada de capital variable bajo la denominación Grupo Sports World, S. de R.L. de C.V., mediante escritura pública número 1,154 de fecha 2 de marzo de 2005, otorgada ante la fe del Lic. Guillermo Escamilla Narváez, titular de la notaría pública número 243 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 336,541 el 1 de agosto de 2005.

Por acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Socios de fecha 7 de julio de 2005, la cual fue protocolizada mediante escritura pública número 23,444, de fecha 25 de julio de 2005, otorgada ante la fe del Lic. Héctor Manuel Cárdenas Villarreal, titular de la notaría pública número 201 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 336,541 el 4 de noviembre de 2005, se resolvió, entre otros asuntos, transformar a la Emisora en una sociedad anónima de capital variable.

Conforme a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Emisora de fecha 28 de julio de 2010, la cual fue protocolizada mediante escritura pública número 37,093, de fecha 14 de septiembre de 2010, otorgada ante la fe del Lic. Héctor Manuel Cárdenas Villarreal, titular de la notaría pública número 201 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 336,541 el 24 de septiembre de 2010, se resolvió, entre otros asuntos, reformar en su totalidad los estatutos sociales de la Emisora y adoptar el régimen de sociedad anónima bursátil en términos de la LMV.

Actualmente, las oficinas principales de la Emisora están ubicadas en Avenida Vasco de Quiroga No. 3880, nivel 2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 05300 Ciudad de México, Distrito Federal, y el número de teléfono principal es (55) 5481 7777.

“Sports World” es la marca y el nombre comercial distintivos que la Emisora y sus Subsidiarias emplean para identificarse en el mercado.

A la fecha de este Reporte Anual, La Compañía cuenta con dos Subsidiarias: Operadora y Administradora SW, S.A. de C.V. y Grupo Concentrador de Servicios, S.A. de C.V. Durante los últimos seis años, la Emisora y sus Subsidiarias han llevado a cabo diversas reorganizaciones corporativas con el fin de simplificar su estructura corporativa y administrativa, mediante la consolidación de las actividades relacionadas con la operación del negocio de la Emisora en una sola Subsidiaria, Operadora SW, y las relaciones laborales y de prestación de servicios, en otra Subsidiaria, Grupo Concentrador de Servicios. Conforme a este proceso, en el periodo antes mencionado, Operadora SW adquirió todos los activos que anteriormente eran propiedad de diversas Subsidiarias de la Compañía, tales como derechos derivados de los contratos de arrendamiento, derechos de propiedad intelectual y otros activos.

Historia y desarrollo de la Emisora

En 1989 los accionistas fundadores de la Emisora abrieron el club deportivo conocido como “Club Tarango” y, desde dicha fecha, han estado involucrados en la industria del bienestar físico y deportivo. En 1996, el señor Héctor A. Troncoso Navarro decidió introducir un concepto moderno de Clubes Deportivos, con instalaciones y servicios de primer nivel. Así fue como nació el nuevo concepto y la marca “Sports World”. En dicho año, el “Club Tarango” fue reestructurado para introducir con gran éxito el nuevo concepto creado por el señor Troncoso; de dicha reestructura nació el actual Club Deportivo Sports World Centenario. Poco tiempo después, en 1998, la Compañía abrió un nuevo Club Deportivo en

San Ángel. En el año de 2002, la Compañía abrió tres nuevos Clubes Deportivos en la Ciudad de México: Satélite, Valle y Tecamachalco.

En julio de 2005, los accionistas originales, encabezados por el señor Troncoso constituyeron GSW. En el mismo año Nexxus Capital, uno de los administradores mexicanos de capital privado más grandes y con mayor trayectoria en México, adquirió el control de GSW a través de su fondo Nexxus II.

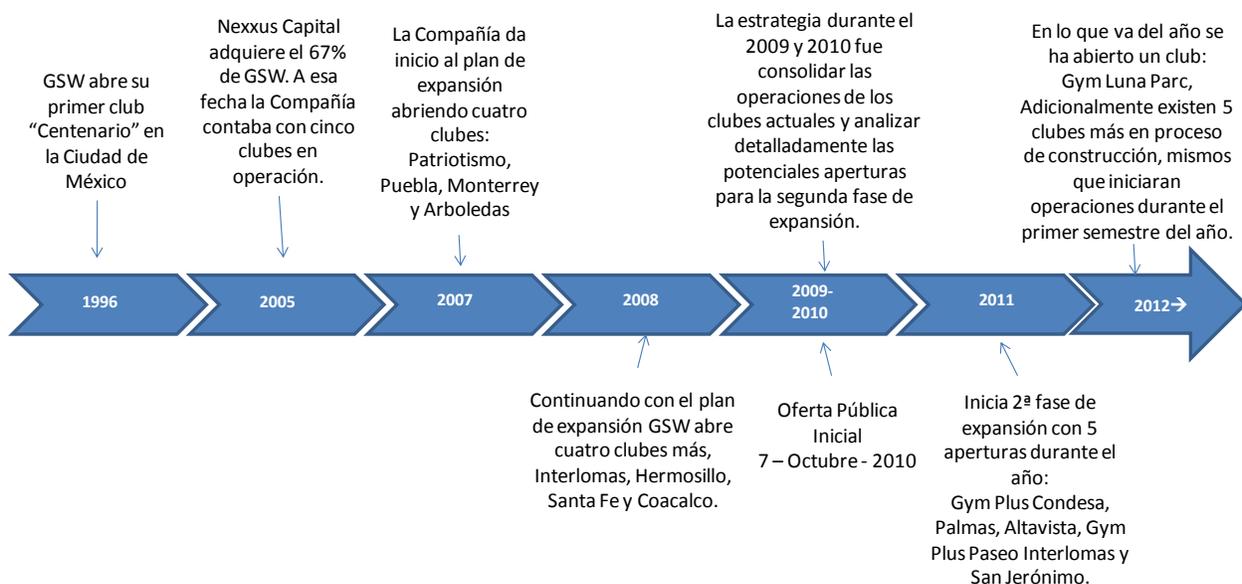
A partir del ingreso de Nexxus Capital como accionista en 2005, GSW ha experimentado un proceso riguroso de institucionalización dirigido por el equipo de Nexxus Capital. Esta evolución ha consistido principalmente en la mejora de la administración, eficiencia operativa, controles de información, transparencia y sistematización de procesos. Una vez que la Compañía alcanzó el nivel de institucionalización deseado se dio inicio al plan de expansión, comenzando con la adquisición de Sports World Tijuana en 2006.

Durante 2007 la Compañía abrió cuatro nuevos Clubes Deportivos: Patriotismo y Arboledas, ubicados en la Ciudad de México y zona metropolitana, uno en Puebla y otro en Monterrey.

Como parte del plan de expansión, se inauguraron cuatro Clubes Deportivos adicionales durante 2008. Tres de ellos, Interlomas, Santa Fe y Coacalco, en la Ciudad de México y zona metropolitana, y uno en el interior del país, en Hermosillo en el estado de Sonora.

El objetivo durante 2009 y 2010 fue consolidar las operaciones de los Clubes Deportivos y la estrategia de la Compañía se enfocó en incrementar el número de Usuarios y mejorar la retención de los mismos.

A partir de 2011, la Compañía inició una segunda fase de expansión logrando la apertura de 5 unidades durante el año. Dos de los nuevos clubes se abrieron bajo un nuevo formato de clubes "B", denominado Sports World Gym Plus, mientras que los otros tres se abrieron bajo el formato "A" cambien conocido como SW. Las ubicaciones de los nuevos Clubes Deportivos cuentan con las mismas características demográficas y de localización que los clubes más exitosos del grupo. Adicionalmente durante el año se logró firmar varios contratos de arrendamiento para aperturas programadas durante los próximos 3 años, asegurando de esta manera la continua expansión del negocio.



En el periodo del 2007 a 2010, la Compañía realizó inversiones que superan los \$364 millones de pesos, de los cuales aproximadamente el 79% correspondió a inversiones relacionadas con la apertura de ocho nuevos Clubes Deportivos; el 21% restante se destinó al mantenimiento y mejoramiento de los Clubes Deportivos existentes. Durante el 2011 la empresa invirtió \$170 millones de pesos adicionales en la apertura de 5 nuevos clubes. A la fecha de este Reporte Anual la Compañía ha inaugurado en 2012 una nueva ubicación en la ciudad de México bajo su formato de negocio “C” (véase: “*La Emisora – Descripción del negocio – Actividad principal*”). Esta es la primer apertura de por lo menos 6 programadas durante el primer semestre de 2012, como parte del proceso de expansión de nuevos clubes.

Panorama general de la industria formal del fitness

En México, la industria formal del *fitness* que ofrece servicios en instalaciones deportivas privadas está sumamente fragmentada. Se estima que existen aproximadamente 2,200 clubes deportivos privados, los cuales prestan servicios a 2.5 millones de usuarios, quienes representan el 2.2% del total de la población en México. Esto significa que existen aproximadamente 1.9 clubes deportivos privados por cada 100,000 habitantes. Este mercado formal del *fitness* genera aproximadamente \$1,500 millones de dólares anuales, según información contenida en el Reporte Global sobre el Estado de la Industria de Clubes Deportivos 2011 del IHRSA (*The 2011 IHRSA Gobar Report on the State of the Health Club Industry*).

La Compañía considera que el potencial de crecimiento de la industria en México es sustancialmente amplio. En comparación con otros países, la penetración en México del número de clubes deportivos por cada 100,000 habitantes se encuentra por debajo de otros países como Argentina y Brasil.

País	Número de Clubes	Usuarios	Usuarios por club	Población	Clubes / 100 mil habitantes
Argentina	5,200	1,302,000	250	42,000,000	12.4
Brasil	18,195	5,458,500	300	206,000,000	8.8
México	2,200	2,498,100	1,136	115,000,000	1.9

Fuente: Reporte Global sobre el Estado de la Industria de Clubes Deportivos 2011 del IHRSA (The 2011 IHRSA Gobar Report on the State of the Health Club Industry)

Adicionalmente, según se muestra en la siguiente tabla, únicamente el 2.2% de la población mexicana es miembro de un club relacionado con la salud y el acondicionamiento físico, en comparación al 17.0% en España y 16.0% en los Estados Unidos. Lo anterior, confirma el potencial de desarrollo y penetración de la industria en México.

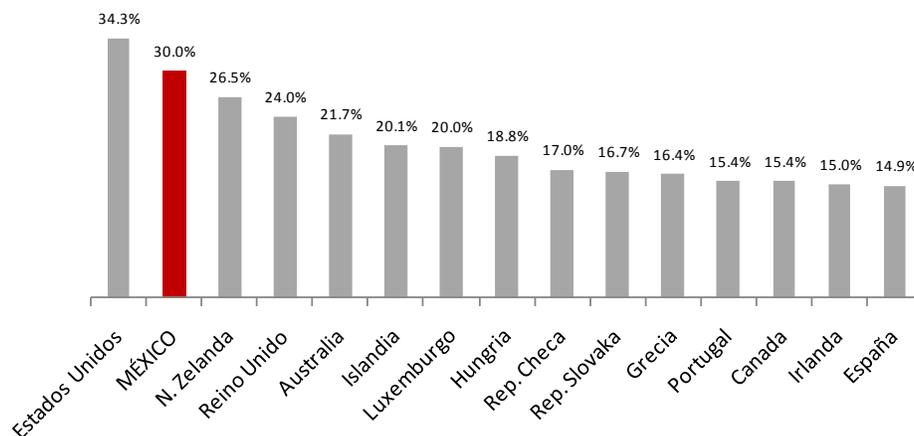
País	Usuarios de Clubes (Millones)	Usuarios de Clubes como % del Total de la Población
España	7,980,000	17.0%
Canadá	5,524,200	16.1%
Estados Unidos	50,220,000	16.0%
Reino Unido	7,400,000	11.7%
Italia	5,200,000	8.5%
Alemania	7,900,000	9.7%
Corea	4,000,000	8.2%
Francia	4,000,000	6.1%
Japón	4,051,794	3.2%
Brasil	5,458,500	2.7%
México	2,498,100	2.2%

Fuente: Reporte Global sobre el Estado de la Industria de Clubes Deportivos 2011 del IHRSA (The 2011 IHRSA Gobar Report on the State of the Health Club Industry)

Durante los últimos años, se ha visto una clara tendencia moderna de salud, enfocada a la prevención de enfermedades así como un estilo de vida saludable en el que se incluye actividad física y buena alimentación. La OMS ha estado muy enfocada en fomentar los modos de vida sanos, y en particular la actividad física, el deporte para todos, los Juegos Olímpicos sin Tabaco, la prevención de la obesidad infantil y las políticas que contribuyan a reducir el riesgo de enfermedades no transmisibles, tales como las enfermedades cardiovasculares, el cáncer o la diabetes.

En otros países esta cultura de salud se encuentra más evolucionada, por lo que México eventualmente tras la influencia de estos países primer mundistas seguirá este modelo de salud y deporte.

En México el tema de la salud ha sido de gran importancia ya que siguen aumentando la obesidad, diabetes, hipertensión y mala nutrición. Conforme a estadísticas de la OCDE, México ocupa el segundo lugar en obesidad. En la siguiente tabla se muestra el porcentaje de población adulta que es considerada obesa.



Fuente: OCDE (Datos más recientes disponibles del 2010)

Ante esta situación, el Gobierno Federal y el Congreso de la Unión han tomado acciones concretas instando a la población a llevar estilos de vida más saludables. A principios de 2010, el Congreso adoptó ciertas iniciativas para limitar el consumo de alimentos ricos en azúcar y grasa en las escuelas. Asimismo, líderes de las empresas que participan en el sector de la salud y el bienestar están trabajando en la creación de conocimiento de consumidor basado en la importancia de comer y beber opciones saludables junto con el realizar ejercicio físico de manera regular. Las campañas de los medios de comunicación en la televisión, patrocinio de eventos deportivos, presencia de marca en gimnasios y centros de *fitness* y visitas a escuelas y centros de salud pública están influyendo en la mayor demanda de productos saludables en México.

El gobierno mexicano se enfocó durante este sexenio, en fomentar una cultura de recreación física que promueva que todos los mexicanos realicen alguna actividad física o deporte de manera regular y sistemática. Dentro de sus estrategias se encuentra estimular la formación y consolidación de una cultura deportiva entre todos los grupos sociales y de edad, en todas las regiones del país. La importancia del ejercicio físico es reconocida universalmente como factor esencial en el cuidado de la salud, no sólo del cuerpo sino también de la mente en todos los grupos poblacionales, sin importar su edad. Por eso, el gobierno mexicano busca impulsar el desarrollo de una cultura deportiva dentro y fuera de las escuelas, en las ciudades y en el campo, para lo cual ha emprendido diversas políticas públicas encaminadas a prevenir y controlar la obesidad entre la población mexicana entre las que se destacan (i) lograr que 85% de los niños practique cuatro horas semanales de actividad física; (ii) que 30% de los obesos reduzca su obesidad en un 10%; y (iii) alcanzar un 90% de capacitación sobre hábitos nutricionales, dando prioridad a todas aquellas acciones coordinadas que involucren la participación de todas las instituciones de salud del ámbito público y privado.

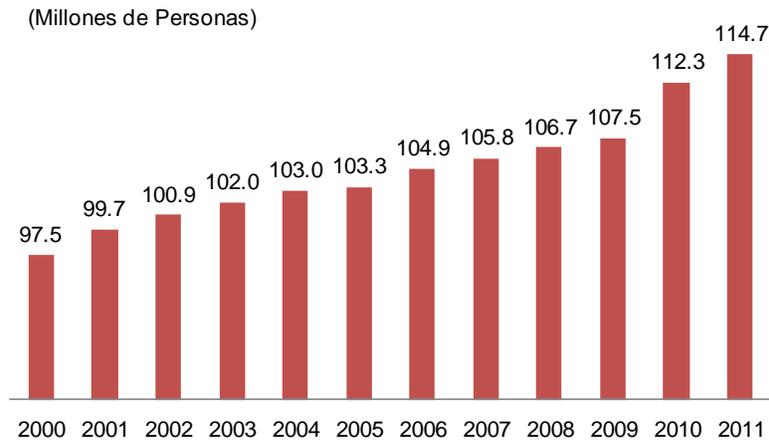
La Compañía considera que estos esfuerzos por generar una mayor cultura de la salud y el bienestar físico entre la población mexicana, tendrán un impacto sustancialmente positivo en la industria del *fitness* debido al potencial número de usuarios de clubes y centros deportivos que actualmente no realizan algún tipo de actividad física.

De acuerdo a una encuesta publicada por Nielsen ("Dietas y Alimentación Saludable", 2010), se estima que aproximadamente el 54% de la población mexicana considera que se encuentra por arriba de su peso ideal. El 77% de las personas encuestadas consideran que una de las principales medidas utilizadas para bajar de peso es el cambio en la alimentación y el 64% considera que a través de iniciar algún tipo de actividad física.

Otro factor de desarrollo de la industria es la estabilidad en el crecimiento de la población en México, así como la movilización de gente de un ambiente rural a centros urbanos o suburbanos.

Como se muestra en las tablas siguientes, la población en México ha crecido constantemente durante los últimos años a una tasa anual de más del 1.4%, lo cual representa en términos nominales un incremento en la población de más de 1.5 millones de habitantes en promedio cada año.

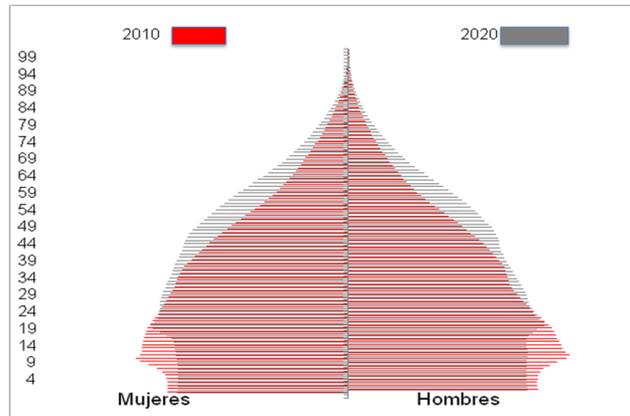
Crecimiento de la Población en México (Millones de Personas)



Fuente: INEGI (2011 estimado)

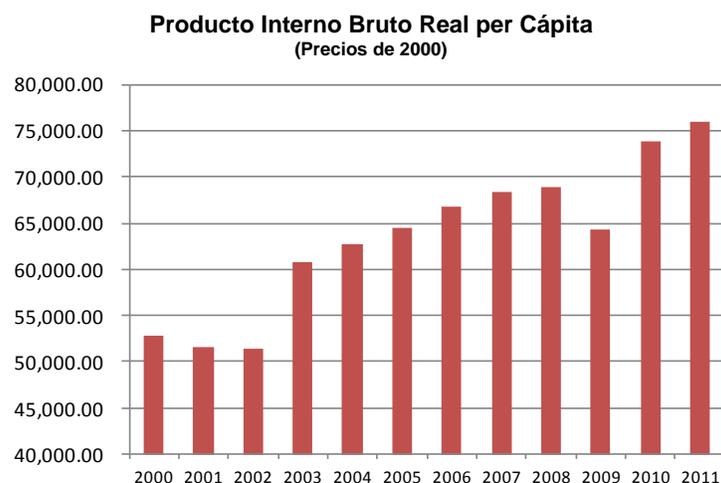
Asimismo, el perfil de la pirámide poblacional en México, que se muestra en la siguiente gráfica, indica que el país es predominantemente joven ya que el 91.8% de la población mexicana es menor a los sesenta años, y el 58.6% es menor a los treinta años. Sin embargo, como se observa en la siguiente gráfica, en los próximos diez años México experimentará un importante bono poblacional de los hombres y mujeres de aproximadamente cuatro millones de personas menores de 20 años, los cuales se incorporarán a la población económicamente activa del país y generarán también una demanda significativa de bienes y servicios como los ofrecidos por la industria del *fitness*.

Pirámide Poblacional en México



Fuente: CONAPO; *Proyección de la Población Media en la República Mexicana 2010 y 2020*

Por otro lado, como se muestra en la siguiente tabla del Producto Interno Bruto per cápita en términos reales en México, calculado a precios del año 2000, la población mexicana ha presentado un crecimiento de su ingreso anual en los últimos once años de 43.7%. De continuar sustancialmente la estabilidad de las principales variables macroeconómicas en el país, se considera que esta tendencia en el ingreso de la población mexicana deberá continuar, lo cual favorecerá el acceso de un mayor número de mexicanos a bienes y servicios de tipo no básico.



Fuente: INEGI, CONAPO, Banxico

b) Descripción del negocio

i) Actividad principal

Sports World

La Emisora es una tenedora de las acciones representativas del capital social de sus Subsidiarias, por lo que no presta directamente servicio alguno al público. Las operaciones de la Compañía son realizadas a través de sus Subsidiarias, Operadora SW S.A. de C.V. y Grupo Concentrador de Servicios S.A. de C.V.

La actividad principal de la Compañía consiste en la operación de Clubes Deportivos en locales establecidos en las principales zonas comerciales y habitacionales de la Ciudad de México y zona metropolitana y en algunas ciudades importantes del interior de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía contaba con diecinueve Clubes Deportivos en operación, de los cuales quince están ubicados dentro de la Ciudad de México y zona metropolitana, y cuatro en el interior de la República Mexicana, en las ciudades de Hermosillo, Monterrey, Puebla y Tijuana. A la fecha del presente Reporte Anual, Operadora SW ya cuenta con veinte Clubes Deportivos en operación, con motivo del inicio de operaciones de un nuevo club ubicado en el municipio de Cuautitlan Izcalli en el Estado de México. Adicionalmente, Operadora SW tiene celebrados contratos de arrendamiento para la construcción, adaptación y operación de varios nuevos Clubes Deportivos y a la fecha cuenta con cinco nuevos clubes en construcción, mismos que iniciaran operaciones durante el primer semestre del 2012.

La Compañía considera que, por más de diez años, la marca "Sports World" en México, ha sido relacionada con un estilo de vida activo y saludable. La venta de Membresías en los Clubes Deportivos se ha incrementado en los últimos años ante la creciente preocupación por la salud y el acondicionamiento físico de una mayor proporción de la población mexicana. La Compañía considera que está preparada para aprovechar la tendencia hacia un estilo de vida saludable que espera se consolide entre la población de México en los próximos años, mediante la ampliación de su base de Clubes Deportivos en la Ciudad de México y la zona metropolitana y su incursión a un mayor número de localidades en el interior de la República Mexicana.

Las instalaciones de los Clubes Deportivos de la Compañía se caracterizan por contar con equipo de entrenamiento cardiovascular y de peso libre e integrado marcas reconocidas, así como salones especialmente diseñados para impartir clases grupales de spinning, pilates, yoga, aerobics y otras

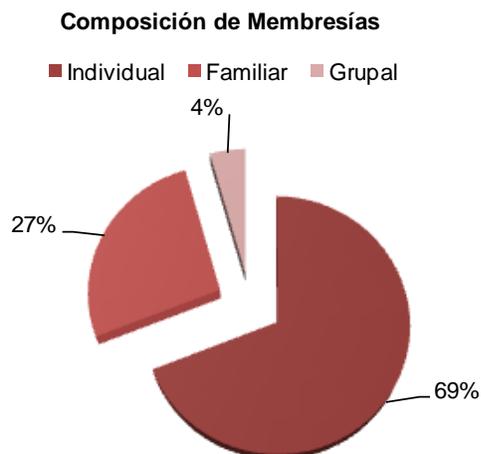
actividades deportivas. La mayoría de los Clubes Deportivos, aquellos que pertenecen al formato "A", cuenta con albercas techadas y en algunos casos con canchas de squash, muros de escalar, canchas de tenis y pádel, prácticas de golf y rings de boxeo.

Los Clubes Deportivos se han conformado en espacios agradables de convivencia social en los cuales pueden interactuar hombres y mujeres de un amplio rango de edades con actividades afines, por ejemplo jóvenes ejecutivos, amas de casa, estudiantes universitarios, deportistas de alto rendimiento, etc. Este amplio espectro de usuarios distingue a la Compañía claramente de sus competidores ya que le otorga la oportunidad de satisfacer a un mercado objetivo mucho más amplio.

El modelo de negocio de la Compañía busca atraer a distintos tipos de Usuarios. Para dichos propósitos, diseña sus instalaciones con el objetivo de satisfacer las necesidades de cada tipo de Usuario. Comúnmente, las áreas de entrenamiento cardiovascular, peso libre e integrado son aprovechadas, en su mayoría, por Usuarios de entre 18 y 60 años. Los salones de cada Club Deportivo pueden ser utilizados para impartir clases orientadas a distintos tipos de Usuarios con preferencias diversas. La Compañía, a través de su concepto "*Fitkidz*", brinda una amplia gama de actividades deportivas dirigidas a niños y jóvenes en las instalaciones de sus Clubes Deportivos. Aproximadamente el 13.3% de los Usuarios de Sports World se ubican entre los 0 y 17 años de edad y el 25% del área de los Clubes Deportivos de la Compañía pertenecientes al formato "A" está dedicado a actividades especializadas para niños y jóvenes. Las principales actividades de "*Fitkidz*" incluyen: ballet, taekwondo, academia de natación, *Kidz Power* (equipo cardiovascular y pesa, especialmente diseñado para niños), *Aero Kidz Aero Jam* (actividades de baile con música), *Funny Climb* (actividades con paredes para escalar), *Tearless and Fearless* (estimulación temprana) y servicios de guardería. Adicionalmente, a partir del 2012 y gracias a un convenio firmado con Lazy Town International B.V., la empresa integrará a su oferta deportiva para niños el concepto "Lazy Town Sports Club". Este proyecto brinda a la Compañía la oportunidad de utilizar los personajes y programas deportivos diseñados por Lazy Town para promover la salud y el deporte entre sus socios, siendo algunos de estos personajes de los más populares entre los niños de nuestro país. Este tipo de programas le permiten a la Compañía crear una conciencia de marca entre los Usuarios más jóvenes de los Clubes Deportivos, lo cual fomenta la lealtad y permanencia de los Usuarios en una etapa más adulta de su vida.

La Compañía ofrece varios tipos de Membresías enfocados a las diferentes necesidades de sus clientes. Cada Membresía es adquirida mediante un pago único y otorga a los Usuarios el derecho a recibir los servicios y usar las instalaciones de los Clubes Deportivos, conforme a los términos y condiciones de cada Membresía. A partir de Enero de 2012 las Membresías que ofrece la Compañía se encuentran catalogadas de la siguiente manera: individual, familiar y grupal. Todas ellas se ofrecen en 4 diferentes tipos de niveles en base a los cuales se determina la cuota de mantenimiento: Uniclub (permite el acceso únicamente al club donde se inscribe el usuario), plata (permite el acceso a todos los clubes plata de la cadena), oro (permite el acceso a todos los clubes oro y plata), y platino que permite el acceso a todos los clubes. Adicionalmente existen otros productos de membresías que la empresa utiliza para complementar su oferta de productos como por ejemplo membresías de tiempo parcial, *part-time*, como la membresía universitaria.

Al 31 de diciembre de 2011, la distribución de las Membresías se representa en la siguiente gráfica:



Fuente: GSW

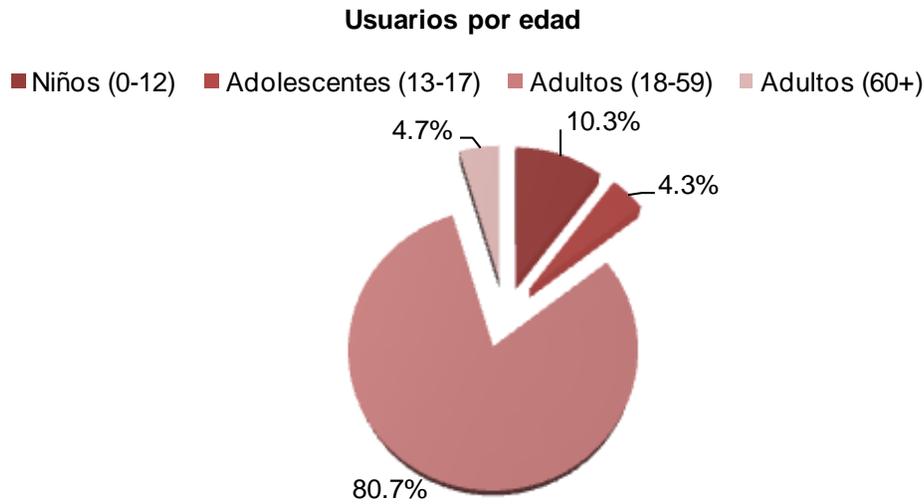
A continuación se presenta una tabla con la descripción de los tipos de Membresías que ofrece la Compañía a la fecha del presente Reporte Anual:

Tipo de Membresía	Descripción	Full Time (FT) o Part Time (PT)	Uniclub Plata Oro Platino
Individual	<i>Individual</i> Diseñada para un solo Usuario, es permanente y transmisible.	FT / PT	Uni/Plata/Oro/Platino
	<i>College</i> Es una membresía individual, permanente y no puede ser transmitida y permite el acceso al Usuario durante un horario específico.		
Grupal	Diseñada para que puedan ingresar dos o más Usuarios, sin importar parentesco, sexo, ni estado civil, es permanente y transmisible.	FT	Uni/Plata/Oro/Platino
Familiar	Diseñada para que puedan ingresar todos los miembros de una familia (padres e hijos menores de 21 años), es permanente y transmisible.	FT	Uni/Plata/Oro/Platino

Los Usuarios de los Clubes Deportivos pagan cuotas de mantenimiento mensuales que les otorgan el derecho de usar todas las instalaciones de los Clubes Deportivos. Los Usuarios pueden hacer uso del equipo y realizar las actividades disponibles en cada club por una cuota mensual única, salvo por los programas deportivos y entrenamientos personalizados.

El principal objetivo de la Compañía es maximizar la rentabilidad de los Clubes Deportivos manteniendo estrictos niveles de servicio y atención a sus clientes. La rentabilidad de los Clubes Deportivos se incrementa de forma sustancial una vez que los ingresos generados por cada uno de dichos Clubes Deportivos superan los gastos fijos de los mismos. Una vez logrado este punto de equilibrio, cada Usuario adicional se refleja en un incremento en el margen de utilidad.

La Compañía cuenta con una cartera de Usuarios diversificada en cuanto a edades. Al 31 de diciembre de 2011, el 80.7% del total de los Usuarios de los Clubes Deportivos de la Compañía eran personas entre los 18 y los 59 años de edad y el 95.3% de los Usuarios eran personas menores a los 60 años de edad, según se muestra en la gráfica siguiente.



Fuente: GSW

La proporción de Usuarios hombres y mujeres es prácticamente la misma.

El negocio de la Compañía presenta un comportamiento cíclico basado en las actividades de sus Usuarios conforme al cual, en época vacacional, el aforo disminuye dependiendo del Club Deportivo, de su ubicación y/o segmento económico al que presta servicios. Asimismo, la contratación de Membresías suele incrementar durante el mes de enero y febrero de cada año.

Productos y Servicios

La Compañía ofrece a sus clientes acceso a los Clubes Deportivos y la Membresía les otorga el derecho a usar todas las instalaciones de los mismos así como a las diferentes actividades deportivas ofrecidas en cada Club Deportivo. La Membresía permite a los Usuarios el uso ilimitado de las áreas de acondicionamiento cardiovascular, peso libre y peso integrado. Adicionalmente, en las instalaciones de los Clubes Deportivos se cuenta con salones especialmente diseñados para impartir clases grupales de spinning, pilates, yoga, aerobics y otras actividades deportivas conforme a horarios predeterminados. La mayoría de los Clubes Deportivos bajo la modalidad "A" cuentan con albercas techadas, canchas de squash, muros de escalar y, en algunos casos, con canchas de tenis y pádel, prácticas de golf y rings de boxeo. La mayor parte de los productos y servicios que ofrece Sports World se encuentran incluidos dentro de la cuota mensual de mantenimiento.

Adicionalmente al uso de las instalaciones de los Clubes Deportivos, la Compañía ofrece a sus Usuarios los siguientes servicios:

Entrenadores de Piso

Los Clubes Deportivos de la Compañía ofrecen, mediante instructores calificados, asesoría general en el área de ejercicio cardiovascular, peso libre, peso integrado, alberca y muro. Los entrenadores cumplen con una importante función dentro de los Clubes Deportivos al representar el vínculo principal entre las aspiraciones y objetivos deportivos de los Usuarios y una asesoría deportiva, técnica y de calidad para satisfacer dichas metas.

Los instructores de cada una de las disciplinas tienen capacitaciones diferentes; sin embargo las áreas que demandan más atención de servicio son Acondicionamiento Físico y Clases Grupales.

Instructores del área de Acondicionamiento Físico

En coordinación con el Sistema Integral de Capacitación y Certificación de Entrenadores Deportivos (SICCED) de la CONADE llevan a cabo cursos en las instalaciones de la Compañía con profesionistas externos para la acreditación de los niveles básicos de entrenamiento deportivo. Estos cursos tienen valor curricular de la Secretaría de Educación Pública y la CONADE. En adición a los niveles básicos de entrenamiento, se ofrecen cursos especializados como primeros auxilios, nutrición y biomecánica.

Como complemento de la capacitación anterior, los entrenadores de la Compañía tienen la opción de atender a cursos de anatomía, fisiología, y metodología, los cuales se dirigen a entrenadores que prestan servicios de entrenamiento personalizado.

La Compañía está avalada por la CONADE como centro de capacitación y certificación de entrenadores.

Instructores de Clases Grupales

Los instructores de clases grupales de Sports World se certifican en la metodología de Body System. Dicha metodología es desarrollada por Body System de México, S.A. de C.V., empresa que coordina y administra dichas certificaciones. Todos los instructores deben estar actualizados en las rutinas de Body System y tener su renovación activa para poder impartir clases. La Compañía es la única cadena de clubes deportivos en México que cuenta con personal certificado en todas las disciplinas de Body System.

Clases Grupales

Los Clubes Deportivos ofrecen a sus Usuarios varios programas de clases grupales incluidos en la cuota de mantenimiento mensual. Dichos programas se caracterizan por el uso de instalaciones y equipo con tecnología de punta dentro de los Clubes Deportivos, instructores certificados, así como una gran variedad de clases que van desde la práctica de yoga hasta el *spinning*. Las clases se enfocan en el apoyo personal y en la experiencia social que brinda a sus miembros con una amplia variedad de programas de ejercicio en grupo. A diferencia de muchos de los competidores de la Compañía, los programas de ejercicio en grupo que se ofrecen en sus Clubes Deportivos, están certificados internacionalmente por *Les Mills Body Training Systems*, *Polestar Pilates*, *Spinning Mad Dogg* y *Zumba Fitness*.

Cada Club Deportivo cuenta con diversos salones de clases grupales especialmente diseñados para el tipo de clases que se imparten en cada salón, muchos de los cuales cuentan con atmósferas controladas por separado (por ejemplo, temperatura, iluminación y sonido).

Fitkidz

Fitkidz ofrece, a través de personal dedicado y especializado, diversas actividades enfocadas a niños y jóvenes dentro de las instalaciones del Club Deportivo y amparadas por la cuota mensual de mantenimiento. Aproximadamente el 25% del área de los Clubes Deportivos de la Compañía pertenecientes al formato "A" también conocido como SW, está dedicada a actividades especializadas

para niños y jóvenes. Las actividades proporcionadas bajo este concepto incluyen: ballet, taekwondo, academia de natación, estimulación temprana y cuidado personalizado de niños y bebés dentro de un ambiente seguro.

En adición a lo anterior, la Compañía también ofrece varios productos y servicios por un costo adicional al mantenimiento mensual, los cuales se mencionan a continuación:

Programas Deportivos

La Compañía cuenta con varios programas deportivos que se llevan a cabo una o varias veces al año dependiendo del programa, de los cuales los más conocidos se describen a continuación:

- **Integra**

“Integra” es un programa de ocho semanas que consiste en clases grupales diseñadas para incrementar fuerza, flexibilidad y resistencia. Este programa combina la diversidad de las clases grupales junto con atención personalizada por parte de expertos en nutrición y sesiones de masaje deportivo.

- **One on One**

“One on One” es un programa de entrenamiento personalizado en donde el usuario podrá incrementar su masa muscular o perder esos kilos de más. Las sesiones son impartidas por entrenadores altamente capacitados y utilizando métodos de entrenamiento efectivos.

- **Body 4 Life**

“Body 4 Life” es un programa específicamente diseñado para lograr objetivos personalizados (como incremento de masa muscular y reducción de grasa corporal, entre otros) mediante la combinación de actividades cardiovasculares junto con actividades anaeróbicas. Este programa está apoyado por sesiones con expertos en nutrición y masoterapeutas.

- **Adventure Summer Camp**

El “*Adventure Summer Camp*” es un programa diseñado para los niños el cual se lleva a cabo durante los periodos de vacaciones de verano. Este programa incluye varias actividades deportivas y recreativas así como visitas y actividades externas.

La oferta de programas deportivos de la Compañía se ha incrementado conforme a la demanda de los mismos. Durante 2011, los ingresos por programas deportivos crecieron en un 6.6% respecto a los ingresos por dicho concepto durante el año 2010, debido al creciente número de usuarios en especial por la apertura de cinco nuevos Clubes Deportivos, aunque cuatro de ellos abrieron en los últimos 4 meses del año. Lo anterior refleja la creciente demanda de los Usuarios por una oferta diversa y continua de programas deportivos dentro de los Clubes Deportivos. La Compañía desarrolló y lanzó en 2009 el programa “Integra” en función de la demanda de sus Usuarios; dicho programa tuvo gran aceptación, así como la participación esperada por parte de los Usuarios, constituyéndose en un programa característico de Sports World. Por su parte, el programa de “Adventure Summer Camp” ha registrado un crecimiento importante en los últimos años: en el 2011 los ingresos generados por este programa fueron 3.4 veces los percibidos en el 2008.

La Compañía considera que sus programas deportivos incrementan la retención de Usuarios al incentivar el uso de todas las instalaciones y actividades de los Clubes Deportivos en un ambiente agradable que permite la convivencia e interacción con otros Usuarios.

Otros

Sports World también ofrece, con costo adicional, servicios de asesoría de expertos en nutrición, servicios de masaje deportivo y entrenamientos personalizados. Algunos de los Clubes Deportivos cuentan con servicios adicionales con costo como cafetería, tintorería, *Spa* y venta de artículos deportivos y de nutrición.

Modelo de Negocios

Sports World cuenta con un atractivo modelo de negocios en una industria que tiene baja penetración (considerando el número de centros deportivos por habitante) y que se encuentra altamente fragmentada en México. Ver *“La Emisora - Descripción del negocio - Información del mercado.”* La Compañía ha desarrollado un concepto innovador de clubes deportivos, con un costo de Membresía accesible para Usuarios que abarcan un amplio rango de edades. En los Clubes Deportivos de Sports World se ofrecen diversas actividades físicas para todos los miembros de la familia, con el objetivo de cumplir con las metas y aspiraciones específicas de cada Usuario, mejorando como resultado la calidad de vida de sus clientes. Los Clubes Deportivos adquieren para los Usuarios un significado más allá de un espacio de entrenamiento deportivo y llegan a representar espacios de convivencia y bienestar físico.

La Compañía opera un modelo de negocios diferenciado que se enfoca en servicios deportivos dirigidos a mercados masivos. El modelo de negocios consiste en atraer clientes potenciales a los Clubes Deportivos para que éstos se conviertan en Usuarios de los mismos mediante la adquisición de una Membresía y el pago de cuotas mensuales de mantenimiento. El modelo de negocios actual permite a la Compañía apalancar sus gastos fijos operativos mediante estrategias de retención y ocupación máxima de los Clubes Deportivos, lo que tiene como resultado obtener una rentabilidad atractiva. Los aspectos más importantes del modelo de negocios de la Compañía son los siguientes:

- Varios formatos diseñados específicamente para que todos los miembros de una familia puedan realizar actividades deportivas o recreativas dentro de un mismo espacio;
- generación de apalancamiento operativo, a diferencia de otras compañías de consumo;
- capacidad para desarrollar internamente distintos formatos de clubes deportivos dirigidos a mercados específicos;
- enfoque en la retención de sus Usuarios mediante una cultura orientada al servicio, posicionamiento de marca y sentido de lealtad entre los miembros más jóvenes de las familias hasta la edad adulta;
- instalaciones deportivas con equipamiento de primer nivel; y
- proceso de selección y desarrollo de Clubes Deportivos basado en diversos factores, incluyendo sin limitar, la demanda de servicios, densidad demográfica, nivel socioeconómico y tipo (residencial, corporativa, comercial o mixta) de la zona y ubicación del local y vías de acceso al mismo.

A la fecha de este Reporte Anual, la Compañía cuenta con 3 modelos de clubes deportivos en operación: el modelo de clubes “A”, el modelo de clubes “B” y el modelo de clubes “C”, éste último siendo un concepto de bajo costo.

Los modelos de Clubes Deportivos “A” y “B” atiende a los niveles socioeconómicos A / B de México y sus instalaciones promedian 3,000 y 2,000 metros cuadrados de superficie interna respectivamente. Los Clubes Deportivos bajo estos modelos están ubicados principalmente en ciudades densamente pobladas y zonas con un alto flujo de personas, ya sea como un local independiente o dentro de un centro comercial o de conveniencia. Este tipo de clubes cuenta con áreas de ejercicio cardiovascular, peso libre, peso integrado, salones de clases grupales, vestidores y atendiendo al modelo de negocio del club

pueden o no incluir área de *Fitkidz*, alberca, muro de escalar, squash y en algunos casos ring de box, canchas de tenis o pádel y práctica de golf.

El modelo “C” es un concepto innovador enfocado a dar servicio a los niveles socioeconómicos B- / C de México y sus instalaciones en promedio constan de 1,700 metros cuadrados de superficie interna. Este modelo de Clubes Deportivos está ubicado en ciudades altamente pobladas y zonas con un alto flujo de personas; cuentan con áreas de ejercicio cardiovascular, peso libre e integrado, vestidores y un menor número de salones grupales pero con mayor capacidad que los de los Clubes Deportivos “A” y “B” y tiene una oferta más básica de programas deportivos y amenidades.

Actualmente, la Compañía cuenta con diecisiete Clubes Deportivos bajo el concepto “A”, dos Clubes Deportivos bajo el concepto “B” y un Club Deportivo bajo el concepto “C”.

El proceso de selección de la ubicación de cada Club Deportivo se basa en un extenso análisis de varios factores que pueden influir en el desempeño del Club Deportivo, entre los cuales se encuentran factores socio-demográficos de la zona, competencia, demanda de servicios en la zona, características del local y vías de acceso al mismo, entre otros.

El ciclo de vida de un Club Deportivo comienza con la etapa de pre-venta de Membresías durante el proceso de construcción del mismo, la cual puede durar entre cuatro y seis meses dependiendo del formato. Una vez abierto el Club Deportivo, el periodo de maduración en el cual se busca alcanzar más del 85% de su capacidad teórica puede comprender desde doce hasta 36 meses. La velocidad con la cual se alcanza dicha capacidad varía en función a la fecha de apertura del Club, la ubicación del mismo y la competencia u oferta deportiva de la zona.

La Compañía cuenta con un plan de mantenimiento preventivo del equipo deportivo el cual le permite optimizar gastos de mantenimiento conforme a programas específicos de rotación y atención de equipo. Cada Club Deportivo cuenta con un plan de reemplazo de equipo en base a la vida útil del mismo.

Ventajas Competitivas

La Compañía considera que sus principales ventajas competitivas son las siguientes:

Concepto familiar

Sports World es una de las cadenas de clubes deportivos familiares más grandes en México, con veinte Clubes Deportivos en operación y más de 28,000 Usuarios activos. La Compañía ofrece varios conceptos específicamente diseñados para que todos los miembros de una familia puedan realizar actividades deportivas dentro de un mismo espacio. La Compañía ofrece servicios e instalaciones especialmente diseñados para niños y adolescentes, representando éstos el 13.3% de sus Usuarios. Sports World bajo el concepto “*FitKidz*” ofrece, a través de instructores calificados y en las mismas instalaciones, una amplia gama de actividades dirigidas a niños y comprendidas dentro de la cuota de mantenimiento mensual, que incluyen: ballet, taekwondo, academia de natación, estimulación temprana y cuidado personalizado de niños y bebés dentro de un ambiente seguro. Aproximadamente el 25% del área de los Clubes Deportivos pertenecientes al formato “A” está dedicado a actividades especializadas para niños y jóvenes.

Estrategia de crecimiento con base en criterios de captación y retención de Usuarios y ocupación máxima de los Clubes Deportivos.

Durante los últimos seis años y hasta la fecha de este Reporte, la Compañía ha abierto quince Clubes Deportivos lo cual le ha permitido desarrollar los procesos necesarios para identificar mercados, localizar locales atractivos, construir a través de terceros, desarrollar sus diferentes formatos de Clubes Deportivos, realizar estrategias de pre-venta y continuar con el crecimiento y captación de Usuarios después de la apertura de cada Club Deportivo. La Compañía analiza el comportamiento y tendencias de sus clientes para evaluar la probabilidad de éxito de cada Club Deportivo. Una vez que el Club

Deportivo es abierto, la Compañía realiza diferentes estrategias de promoción (dependiendo de las características del club y la zona) para lograr atraer el número necesario de Usuarios para alcanzar su capacidad máxima.

La Compañía estima que la relación entre Usuarios y metros cuadrados utilizables para que un Club Deportivo alcance su capacidad máxima se puede medir de la siguiente manera: modalidad "A" 0.8 usuarios por m², modalidad "B" 1.1 usuarios por m² y modalidad "C" 1.3 usuarios por m². Al 31 de diciembre de 2011, la superficie interior de los Clubes Deportivos de la Compañía era de 59,969 metros cuadrados, de los cuales se aproximadamente 42,800 metros son considerados utilizables. El número de usuarios con los que contaba la Compañía a esta fecha era de 28,487 Usuarios. Con base en lo anterior, a dicha fecha, la capacidad utilizada de los Clubes Deportivos de la Emisora se encontraba en un 67.0%. Esto se debe a que varios de los Clubes Deportivos en operación a esa fecha no han llegado a su capacidad máxima ya que son clubes que siguen en etapa de maduración en base a su fecha de apertura.

Cultura orientada al servicio como estrategia para la retención de clientes

Sports World se enfoca en la retención de sus Usuarios mediante una cultura orientada al servicio y la atención al Usuario. La Compañía ofrece una amplia gama de actividades y programas deportivos enfocados a las necesidades y demandas específicas de sus Usuarios, así como servicios de entrenamiento, salud y nutrición conforme a las últimas tendencias internacionales de la industria del *fitness*. La Compañía ofrece servicios personalizados de entrenamiento así como servicios de seguimiento nutricional para bajar de peso. Asimismo, se ofrecen dentro de las instalaciones de algunos de los Clubes Deportivos otros servicios como cafeterías, *spa* y tintorerías.

Amplia cobertura en zona de mayor influencia

Sports World tiene, en total, veinte Clubes Deportivos en operación a la fecha de este Reporte Anual: dieciséis ubicados en la Ciudad de México y zona metropolitana, y cuatro en el interior de la República. Los Clubes Deportivos de la Ciudad de México y su área metropolitana se encuentran ubicados en zonas estratégicas con el fin de atender la demanda de los sectores de mayor poder adquisitivo. De esta forma, la Compañía cuenta con una de las redes de clubes con mayor cobertura en el mercado de mayor rentabilidad del país.

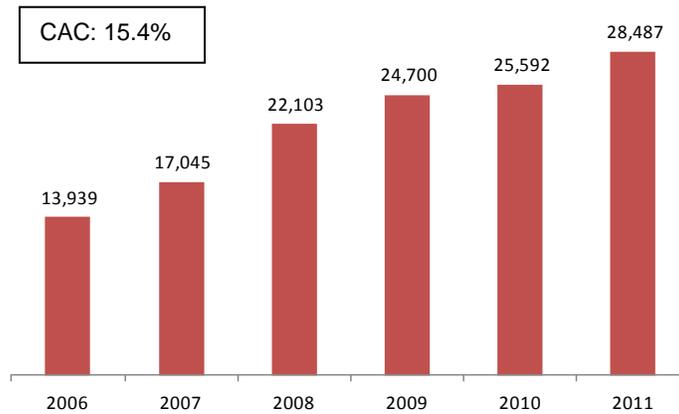
Instalaciones y equipo de primer nivel

Las instalaciones de los Clubes Deportivos de la Compañía se caracterizan por contar con equipo de marcas reconocidas, albercas techadas, canchas de squash, paredes para escalar techadas, canchas de tenis y pádel, prácticas de golf, rings de boxeo y salones especialmente diseñados para impartir clases grupales de spinning, pilates, yoga, aeróbics y demás actividades.

Equipo de administración independiente, profesional y experimentado

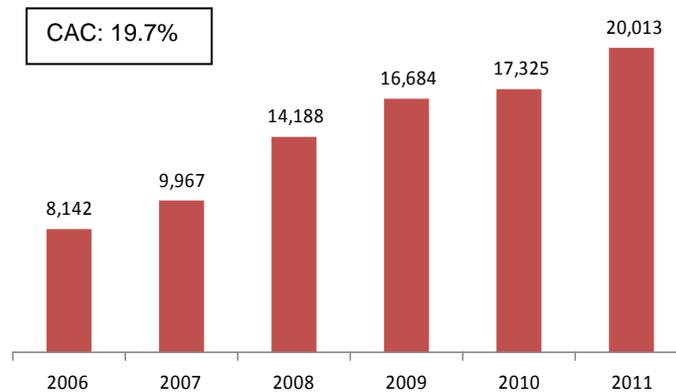
El equipo de administración y operativo de la Compañía cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria. El equipo de administración y operativo de la Compañía está integrado por profesionistas que cuentan con experiencia previa en otras empresas reconocidas y no forman parte de ningún grupo de accionistas, con excepción del Director General de la Compañía. Los funcionarios ejecutivos de Sports World han demostrado su habilidad para desarrollar, operar y administrar un portafolio de Clubes Deportivos de una manera sustentable y rentable. El equipo de administración de la Compañía ha logrado un crecimiento en el número de Clubes Deportivos de cinco en 2005 a veinte a la fecha de publicación de este Reporte Anual; así como en el número de Usuarios de 11,588 a 28,487 entre Diciembre del 2005 y Diciembre del 2011, representando un CAC de 16.2%.

Usuarios



Fuente: GSW

Membresías



Fuente: GSW

Organización institucional

A partir de julio de 2005, fecha de la inversión realizada por Nexus Capital, la Compañía inició un proceso de institucionalización dirigido por el equipo de Nexus Capital. Como resultado de este proceso, la Compañía ha desarrollado sistemas de administración y control interno más efectivos, mecanismos de control de operaciones y programas generales de auditoría externa e interna que brindan a la administración de GSW un nivel razonable de seguridad de que sus operaciones se ajustan a los lineamientos de administración establecidos internamente y a la legislación aplicable.

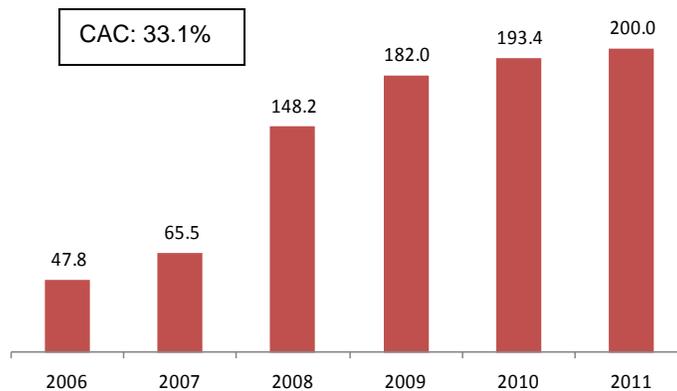
Asimismo, desde el 2005, la Compañía cuenta con un Consejo de Administración en el cual participan consejeros independientes, así como con un Comité Ejecutivo que se reúne mensualmente. Dichos órganos colegiados adoptan y, en su caso, emiten su opinión sobre las decisiones más importantes relacionadas con el negocio de la Compañía. Adicionalmente, los principales funcionarios de la Compañía se reúnen en juntas semanales para discutir asuntos relacionados con las operaciones diarias de la Compañía.

Alto índice de aforo

Una de las ventajas competitivas de la Compañía es su aforo, el cual se define como la cantidad de visitas de Usuarios a los Clubes Deportivos durante cierto periodo. El aforo promedio mensual de los Clubes Deportivos ha tenido un crecimiento anual compuesto del 33.2%, partiendo de alrededor de 47,800 visitas promedio mensuales en 2006 a 200,048 visitas promedio mensuales durante 2011. Este atractivo flujo de personas a los Clubes Deportivos de Sports World ha sido un factor determinante en el incremento de las relaciones comerciales de la Compañía y los ingresos derivados de acuerdos comerciales, ya que dicho flujo de personas proporciona un ambiente ideal para activaciones de marcas y de productos de terceros, y permite el uso de las paredes de los Clubes Deportivos para impresiones publicitarias.

La tabla siguiente muestra el incremento en el aforo de los Usuarios de Sports World de 2006 a 2011.

Aforo Promedio Mensual (en miles de visitas)



Fuente: GSW

Control de costos y gastos

La Compañía cuenta con un estricto control de costos y gastos tanto a nivel Clubes Deportivos como a nivel corporativo, con lo cual busca optimizar los mismos e incrementar su rentabilidad. La Compañía ha implementado reducciones en el consumo de agua, electricidad y papel a través de campañas verdes, programas de mantenimiento preventivo y empleados multi-funcionales, lo que ha representado una reducción significativa de costos y gastos. Adicionalmente, la Compañía continuamente reemplaza equipo obsoleto por equipo nuevo, ecológico y eficiente en el consumo de energía eléctrica y, actualmente, se encuentra en el proceso de instalar y operar plantas de tratamiento de agua, lo cual, además de contribuir al mejoramiento del medio ambiente, tendrá un efecto positivo en la política de reducción de costos de la Compañía.

Economías de escala y barreras de entrada

La industria de clubes deportivos se encuentra en una fase temprana de desarrollo, por lo que presenta diversas características atractivas, tales como altas barreras de entrada para la apertura de centros deportivos con características similares a los de la Compañía, un amplio número de proveedores de maquinaria, lo que a su vez resulta en un poder limitado para los proveedores y bajo número de jugadores institucionales con acceso a capital.

Estrategia de Negocios

El objetivo de la Compañía es incrementar su participación de mercado y continuar siendo una de las empresas líderes en la industria del *fitness* en México; aumentar sus ventas a través de la atracción de nuevos Usuarios para alcanzar la capacidad de ocupación máxima de los Clubes Deportivos actuales; y continuar con su programa de expansión de Clubes Deportivos en áreas no atendidas dentro de la Ciudad de México y zona metropolitana y posteriormente en otros estados de la República Mexicana.

Los elementos fundamentales de la estrategia de negocio de la Compañía consisten en:

Continuar con la expansión de nuevos Clubes Deportivos

La Compañía considera que su sólida situación financiera, así como sus exitosos antecedentes de apertura de Clubes Deportivos, le proporcionan una base consolidada para el crecimiento continuo a través de nuevas aperturas. Sports World ha identificado en la Ciudad de México y zona metropolitana varias zonas potenciales en las cuales la Compañía no tiene presencia o en las que el mercado es lo suficientemente grande como para abrir nuevos Clubes Deportivos a pesar de la presencia de algún competidor. Adicionalmente, considerando factores como demanda de servicios, densidad poblacional, desarrollo económico y ausencia de competencia profesional, entre otros, existen alrededor de treinta ciudades en México que presentan importantes oportunidades de expansión para la Compañía y que en conjunto constituyen aproximadamente la mitad de la población nacional.

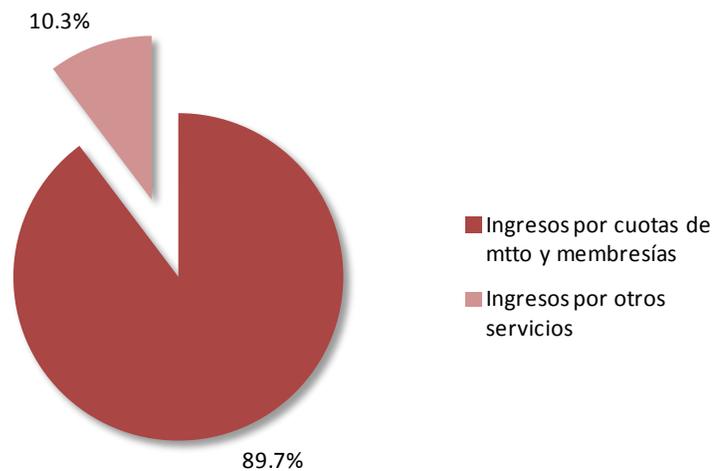
Incrementar la capacidad de ocupación del portafolio actual de Clubes Deportivos

Los dos principales objetivos de la Compañía en el año 2011 fueron tanto la construcción e inicio de operaciones de cinco nuevos clubes deportivos, como el continuar consolidando las operaciones de sus Clubes Deportivos existentes, concentrando su estrategia de negocios en el incremento en número de Usuarios y la retención de los mismos. La Compañía considera que existe oportunidad de lograr un mayor crecimiento en los Clubes Deportivos existentes mediante el incremento de Usuarios de los mismos, según se ve reflejado en el aumento año con año de las Membresías y Usuarios. Adicionalmente, uno de los factores fundamentales para mantener e incrementar la capacidad de ocupación de los Clubes Deportivos actuales es la retención de los Usuarios a través de una cultura de servicio y una oferta deportiva amplia y atractiva que ofrezca a los clientes un valor agregado.

Incrementar la proporción de ingresos adicionales en los Clubes Deportivos

Los principales ingresos de la Compañía provienen de la venta de Membresías y de las cuotas de mantenimiento mensuales. Al 31 de diciembre de 2011, dichos ingresos representaron el 89.7% de los ingresos totales de la Emisora. Los ingresos adicionales de la Emisora se conforman por programas deportivos, entrenamientos personalizados, servicios adicionales (renta de casilleros, venta de artículos deportivos, invitados especiales, servicios de *spa*, entre otros) y relaciones estratégicas con empresas comerciales. Estándares internacionales muestran que dichos ingresos representan el 20% de los ingresos totales de centros deportivos.

La siguiente tabla muestra la distribución de los ingresos de la Compañía al 31 de diciembre de 2011:



Fuente: GSW

GSW ha desarrollado estrategias para incrementar estos ingresos, incrementando su oferta de programas deportivos, desarrollando nuevos programas, nuevos entrenamientos personalizados y brindando servicios adicionales en algunos clubes tales como tintorería y lavandería, venta de accesorios y ropa deportiva, entre otros. La Compañía continuamente está incrementando sus relaciones estratégicas con diferentes empresas comerciales, buscando mayores anunciantes y patrocinadores enfocados a ciertos segmentos de Usuarios con los GSW todavía no cuenta.

Desarrollar nuevos formatos para diferentes mercados

La Compañía se encuentra constantemente desarrollando nuevos formatos de clubes o centros deportivos. La Compañía ha desarrollado los clubes bajo la modalidad "B" (formato SW Gym Plus) enfocado al mismo mercado que los clubes "A" (formato SW) pero con una oferta deportiva ligeramente diferenciada que la de los clubes de formato tradicional. Durante el 2011 se inauguraron los primeros dos ejemplares bajo este formato, ambos logrando superar las expectativas de la compañía. Adicionalmente, durante Febrero de 2012, la Compañía abrió en Cuautitlan Izcalli, Estado de México un club bajo su nueva modalidad "C". Dicho modelo se trata de un Club Deportivo con una oferta más básica enfocado a un rango de clases B-/C de la población de México. La Compañía continuará desarrollando este concepto en diferentes áreas de la Ciudad de México y zona metropolitana y posteriormente en otros estados de la República Mexicana.

Para mayor información sobre las características de cada uno de los formatos operados por la compañía, favor de ver "*La Emisora – Descripción del Negocio - Modelo de Negocio*" en este Reporte Anual.

Operación de Clubes de Terceros

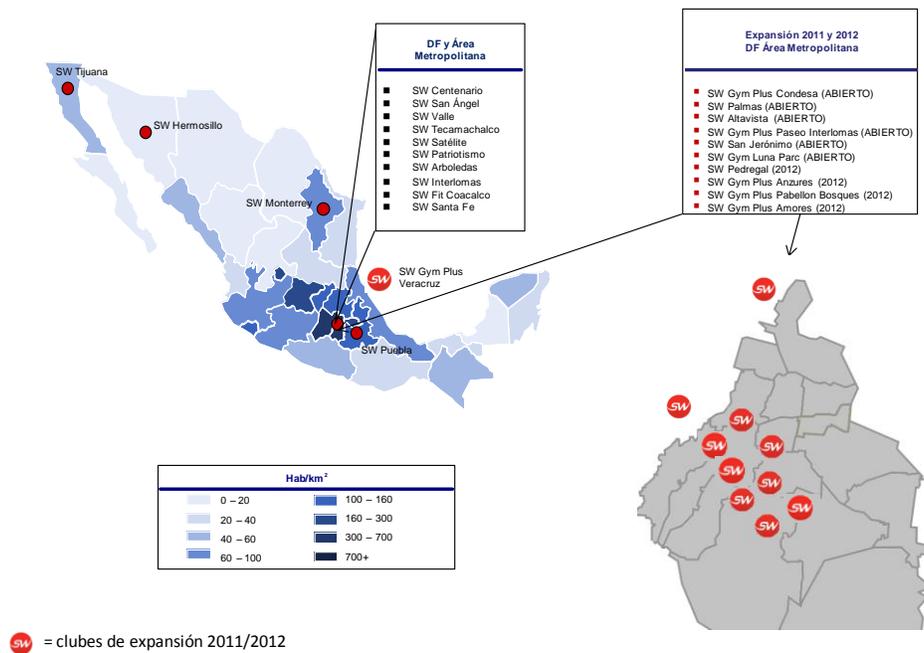
Históricamente la Compañía ha analizado la opción de operar clubes de terceros en distintas localidades de la República Mexicana. La Compañía considera que la operación de clubes de terceros representa una opción para incrementar sus ingresos, sin la necesidad de realizar inversiones elevadas en activos fijos y, al igual que para dar a conocer la calidad en el servicio de GSW. La prestación de estos servicios comprendería la administración centralizada del club deportivo, apoyada por las oficinas corporativas de la Compañía, así como la capacitación de empleados y certificación de instructores.

Adquisiciones estratégicas

La Compañía constantemente evalúa posibles adquisiciones de pequeñas y medianas cadenas de gimnasios y clubes locales o del extranjero, que cuenten con una atractiva penetración de mercado en su zona objetivo. Las adquisiciones que la Compañía decida llevar a cabo en el futuro contribuirán a su estrategia de expansión y al crecimiento de su participación de mercado en la industria.

ii) Canales de Distribución

Actualmente, la Emisora realiza sus operaciones a través de veinte Clubes Deportivos: dieciséis de ellos ubicados en la Ciudad de México y zona metropolitana y cuatro en el interior de la República Mexicana, en las ciudades de Tijuana, Puebla, Monterrey y Hermosillo. Los Clubes Deportivos ubicados en la Ciudad de México y zona metropolitana se conocen como Sports World Centenario, Sports World San Ángel, Sports World Valle, Sports World Tecamachalco, Sports World Satélite, Sports World Patriotismo, Sports World Arboledas, Sports World Interlomas, Sports World Coacalco, Sports World Santa Fe, Sports World Gym Plus Condesa, Sports World Palmas, Sports World Altavista, Sports World Gym Plus Paseo Interlomas, Sports World San Jerónimo y Sports World Gym Luna Parc.



Fuente: INEGI y GSW

La estrategia de ventas de la Compañía ha tenido, principalmente, un enfoque personalizado o semi-personalizado, en comparación con campañas masivas de ventas, y la Compañía ha concentrado sus actividades de mercadotecnia en la zona de influencia en donde se encuentra ubicado cada Club Deportivo, reduciendo de esta forma los costos de publicidad de la Emisora. Las actividades de publicidad y mercadotecnia incluyen, entre otras, entrega de volantes, envío de correos electrónicos y una campaña en Internet vía Twitter y Facebook.

Estrategia de Ventas

La estrategia de ventas de la Compañía consiste en:

- incrementar el número de Usuarios mediante la venta de Membresías de los Clubes Deportivos actuales y los Clubes Deportivos de nueva apertura;
- mantener e incrementar el número de Usuarios Activos y, consecuentemente, los ingresos por cuotas de mantenimiento mensuales, a través de programas de retención de Usuarios actuales;
- mantener e incrementar el ingreso por Usuario mediante el continuo lanzamiento de programas deportivos y la oferta de otros servicios y productos dentro de los Clubes Deportivos; e
- incrementar el ingreso mediante patrocinios y relaciones comerciales con diversas empresas.

Durante 2007, el promedio mensual de las Membresías vendidas fue de 463, aproximadamente 46 Membresías vendidas por Club Deportivo en cada mes, considerando los diez Clubes Deportivos que operaban a esa fecha. Para 2011, el promedio mensual de las Membresías vendidas fue de aproximadamente 891, resultando en alrededor de 64 membresías por Club Deportivo por mes, considerando a los catorce Clubes Deportivos que llevaban más de 12 meses de operación, esto representa un crecimiento de más del 38%. Adicionalmente se vendieron un total de 4,520 membresías en los nuevos clubes, de los cuales 4 abrieron durante los últimos 4 meses del año.

Estrategia de Mercadotecnia

La estrategia de mercadotecnia de la Emisora es una estrategia puntual y eficiente que busca incrementar el volumen de posibles clientes con las características del segmento al que se dirige cada uno de los Clubes Deportivos de la Compañía. Dicha estrategia de mercadotecnia consiste en lo siguiente:

- lanzamiento de nuevos productos dirigidos a diferentes segmentos del mercado objetivo de la Compañía;
- rediseño de los productos ya existentes para una actualización, mayor aceptación y velocidad de penetración en el segmento objetivo;
- promoción y lanzamiento de nuevos programas deportivos; y
- creación y lanzamiento de campañas de retención, lealtad y referidos.

El éxito de la estrategia de mercadotecnia depende en gran medida de enfocar los esfuerzos con activaciones de bajo costo y mercadeo directo, adaptándolas a las necesidades y públicos objetivos de cada Club Deportivo, contribuyendo a tener el acercamiento óptimo con el consumidor final, sin tener gastos de “*branding*” o posicionamiento de marca en medios masivos de comunicación.

El área de mercadotecnia de la Compañía mantiene una relación muy estrecha con el área de ventas, ambas reportando a la Dirección Comercial, de esta manera y en conjunto, definen y evalúan las acciones puntuales que resultan en el cumplimiento de las metas, haciendo más efectivos y eficientes los esfuerzos.

Como política principal del área de mercadotecnia, todas las campañas y acciones aprobadas deben de tener un retorno de inversión garantizado, de lo contrario no se autoriza la promoción.

Adicionalmente, la Emisora cuenta con el sistema de “Sociomanía” el cual consiste en que un Usuario puede obtener mantenimientos gratuitos al referir potenciales Usuarios a algún Club Deportivo y que éste potencial Usuario se inscriba al mismo.

Tecnología de Información

Actualmente la Compañía utiliza bajo licencia el software People Soft, para administrar las actividades de administración, inventarios, sistemas de finanzas y contabilidad y el Sistema de Administración de Clubes denominado CRM, un software propio, desarrollado internamente para el control de pagos de Membresías y cuotas de mantenimiento, así como registro de información de Usuarios. Adicionalmente la Empresa recientemente terminó de desarrollar y liberar un nuevo sistema de BI “Business Intelligence” (por sus siglas en inglés), el cual utiliza una plataforma de Qlickview y ofrece en casi tiempo real (24 horas de retraso) información vital para la administración efectiva del negocio. A través del sistema de CRM “Customer Relationship Management” (por sus siglas en inglés) la empresa busca incrementar su capacidad de retención de usuarios enfocándose en ofrecer un mejor y más personalizado servicio a sus clientes.

iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Operadora SW, Subsidiaria de la Compañía, es titular de diversos registros de marcas y avisos comerciales que protegen el signo distintivo “Sports World” (y diseño), “Fitkidz” (y diseño) e “Integra by Sports World” (y diseño) en diferentes clases así como una solicitud de trámite de éstos

Las siguientes tablas identifican las denominaciones, números de registro (o de expediente), clase y vigencia de las principales marcas y solicitud de registro de marca presentada por Operadora SW.

Marcas

Titular	Número de Registro	Denominación	Clase	Vigencia
Operadora SW	674993	Sports World y diseño	41	4 de agosto de 2020
Operadora SW	677258	Sports World y diseño	28	4 de agosto de 2020
Operadora SW	756918	Fitkidz y diseño	41	29 de agosto de 2021
Operadora SW	726219	Fitkidz y diseño	25	29 de agosto de 2021
Operadora SW	1105633	SWFIT by Sports World y diseño	16	18 de mayo de 2019
Operadora SW	1105632	Integra2 by Sports World y diseño	41	18 de mayo de 2019
Operadora SW	1108054	Integra by Sports World y diseño	41	21 de mayo de 2019
Operadora SW	1108792	B4L y diseño	41	5 de febrero de 2019
Operadora SW	1179933	Sports World FIT y diseño	41	18 de febrero de 2020
Operadora SW	1195799	Sports World y diseño	41	10 de septiembre de 2020
Operadora SW	1195800	SW Grupo Sports World y diseño	41	10 de septiembre de 2020
Operadora SW	1245456	SW Sports World Gym Plus y diseño	41	27 de octubre de 2020
Operadora SW	1224672	In Shape y diseño	41	27 de septiembre de 2020

Solicitud en Trámite

Solicitante	Número de expediente	Nombre	Clase	Fecha de entrada	Estado
Operadora SW	1220971	SW Sports World Fit	41	19 de octubre de 2011	Registro Pendiente

Todos los Clubes Deportivos de la Compañía han sido identificados bajo la marca “Sports World”, la cual cuenta con una amplia aceptación en el mercado. La marca “Sports World ” (y diseño) ampara, entre otros, los servicios relacionados con la educación, esparcimiento, actividades deportivas y el desarrollo

de las facultades físicas y mentales de las personas, así como la prestación de servicios destinados a divertir o entretener, incluyendo aquéllos cuya finalidad es procurar cuidados médicos, de salud, higiene y belleza, entre muchos otros.

Asimismo, la marca "Fitkidz" es una de las marcas de mayor relevancia para la Compañía ya que identifica a las áreas y actividades para bebés, niños y adolescentes dentro de los Clubes Deportivos. Esta marca ha alcanzado un reconocimiento importante del público y ha sido utilizada por un plazo de aproximadamente diez años.

Otra de las marcas de mayor importancia para la operación de la Compañía es "Integra by Sports World", pues identifica un programa deportivo basado en clases grupales el cual ha tenido gran aceptación y reconocimiento entre los Usuarios de los Clubes Deportivos.

La totalidad de las marcas mencionadas en el primer cuadro anterior se encuentran vigentes. Operadora SW ha presentado, en tiempo y forma, ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial las solicitudes de renovación respectivas en los casos en que las fechas indican el vencimiento próximo de alguno de los registros.

Derechos de Autor

La Compañía cuenta con un software, Sistema de Administración de Clubes o SIAC, denominado CRM, el cual se utiliza en la administración y procesos operativos de los Clubes Deportivos. Este programa se encuentra en proceso de ser registrado ante el Instituto Nacional del Derecho de Autor.

Contratos de licencia

La Compañía tiene celebrado un contrato de licencia con Body Systems de México, S.A. de C.V., con vigencia indefinida, conforme al cual la Compañía está facultada para hacer uso de sistemas deportivos de vanguardia mundial y que le permiten mantener una oferta de servicios de acondicionamiento físico altamente competitiva en el mercado. Bajo esta licencia, la Compañía ofrece clases certificadas por Body Systems de México, S.A. de C.V. como "Body Combat", "Body Pump" y "Body Balance", entre otras.

Adicionalmente la empresa cuenta con una licencia por parte de Lazy Town International B.V., a través de la cual obtiene la posibilidad de impartir clases del "Lazy Town Sports Club" que es un concepto innovador que incluye clases especiales en donde los niños se divierten mientras se ejercitan y utilizan a los personajes del programa Lazy Town, uno de los programas para niños más populares a nivel mundial.

Otros contratos

Los principales contratos celebrados por la Compañía son los contratos de arrendamiento respecto de los inmuebles en los que se encuentran ubicados todos los Clubes Deportivos. Dichos contratos documentan el derecho de Operadora SW, Subsidiaria de la Compañía, de construir o remodelar y utilizar los locales respectivos para el desarrollo de sus operaciones. En términos generales, la vigencia inicial de cada contrato es entre 7 y 10 años, con opción para Operadora SW de prorrogar la vigencia por dos periodos adicionales, en su mayoría, de cinco años cada uno. A la fecha de este Reporte Anual, no hay vencimientos de los contratos de arrendamiento dentro de próximos cinco años, considerando las opciones de prórroga antes señaladas. El plazo de vigencia de cada contrato de arrendamiento se pacta en función de la inversión de mejoras y adecuaciones realizada en cada inmueble. Los contratos de arrendamiento de los Clubes Deportivos establecen en su mayoría una renta fija, las cuales son actualizadas anualmente conforme al Índice Nacional de Precios al Consumidor y otros índices que se utilizan comúnmente en este tipo de contratos. En el caso de los arrendamientos de Interlomas y Coacalco, el monto de la renta incluye pagos por adecuaciones y mejoras realizadas por el arrendador.

La Compañía, contando con las autorizaciones correspondientes de los arrendadores respectivos, ha otorgado a terceros concesiones para operar cafeterías, tintorerías y/o spas dentro de algunos de los Clubes Deportivos. Los ingresos derivados de dichas concesiones no son relevantes para la Compañía.

La Compañía también tiene celebrados diversos contratos de alianzas estratégicas para patrocinios, usos de espacios publicitarios y otros servicios con empresas que participan en la industria del deporte, la salud, la nutrición y la belleza, cuyas vigencias varían entre uno y tres años.

iv) Principales clientes

Por la naturaleza de sus operaciones, la Emisora no tiene clientes con los que exista una dependencia directa, ni por sí ni a través de sus Subsidiarias. Ningún cliente representa el diez por ciento o más del total de las ventas consolidadas de la Emisora.

v) Legislación aplicable y situación tributaria

La Compañía está sujeta al cumplimiento de las leyes, reglamentos y disposiciones aplicables a las sociedades mercantiles en general. Entre los ordenamientos más relevantes se encuentran el Código de Comercio y la LGSM. En su carácter de contribuyente está sujeta a legislación fiscal aplicable y sus respectivos reglamentos. Entre otros, la Compañía está obligada a pagar el Impuesto Sobre la Renta, el Impuesto Empresarial a Tasa Única y contribuciones de previsión social.

Asimismo, a raíz de la inscripción de las Acciones en el RNV y de la adopción de la Emisora del régimen de sociedad anónima bursátil, también está sujeta a la Ley del Mercado de Valores, a la Circular Única de Emisoras y a las demás disposiciones de carácter general aplicables que emita la CNBV.

Por otra parte, la Compañía en razón de las operaciones que realiza, directamente o a través de sus Subsidiarias, está sujeta a diferentes leyes, regulaciones y normas federales y locales, entre las que se encuentran las descritas a continuación:

Regulación en materia administrativa

La Ley de Establecimientos Mercantiles del Distrito Federal es aplicable por lo que respecta a las instalaciones que la Compañía y sus Subsidiarias tienen en dicha entidad; asimismo son aplicables las leyes locales en materia de ordenamiento urbano y uso de suelo en vigor en aquellas entidades en las que actualmente se tienen instalaciones. Así como aquella regulación de carácter local en cuanto a la presentación de avisos y obtención de licencias para la operación de sus instalaciones.

Regulación en materia de protección civil

En el ámbito de la protección civil, la Compañía y sus Subsidiarias se encuentran sujetas por lo que respecta a las instalaciones en donde prestan sus servicios a las disposiciones de la Ley General de Protección Civil del Distrito Federal así como a los ordenamientos locales correspondientes mediante los cuales se regula este rubro en cada entidad.

Regulación en materia ambiental

Debido a la naturaleza de los servicios que se ofrecen en algunas de las instalaciones de las Subsidiarias de la Compañía, a estas les es aplicable en algunos casos la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente así como la normatividad estatal que sea aplicable para el tratamiento de aguas residuales, emisiones a la atmósfera y residuos sólidos no peligrosos. Si bien es preciso mencionar que la mayoría de las actividades de la Compañía requiere de permisos o licencias en el ámbito estatal, se encuentra en cumplimiento de dichas disposiciones. Específicamente, la Compañía está obligada a tomar previsiones para el monitoreo de descargas de agua, emisiones a la atmósfera y residuos sólidos cumpliendo con los ordenamientos municipales en dichas materias y con las normas oficiales mexicanas que regulan las descargas de agua, emisiones a la atmósfera y residuos sólidos.

Regulación en materia de salud y publicidad

La Ley General de Salud y sus reglamentos, incluyendo sin limitar el Reglamento de la Ley General de Salud en Materia de Publicidad, les son aplicables tanto a la Compañía como sus Subsidiarias por lo que se refiere a la publicidad de los servicios, los productos que se ponen a disposición de los clientes para contribuir a su bienestar físico.

En el ámbito local, la Compañía y sus Subsidiarias está sujeta a la normatividad de salud de los estados en los que se encuentran sus Clubes Deportivos. Genéricamente se establece, entre otras obligaciones, presentar avisos sanitarios ante las Secretarías de Salud estatales, por la operación de gimnasios, cafetería y spa.

Asimismo las instalaciones de la Compañía y sus Subsidiarias están sujetas a lo establecido en la Ley de Protección a la Salud a los no Fumadores en el Distrito Federal así como los ordenamientos correlativos en cada una de las entidades en donde la Compañía o sus Subsidiarias cuentan con instalaciones.

Regulación en materia de no discriminación

Ley Federal para Prevenir y Eliminar la Discriminación también le es aplicable a la Compañía y sus Subsidiarias, quienes en estricto cumplimiento a la legislación en materia de prevención y eliminación a la discriminación están obligadas a tomar las medidas necesarias para que en la prestación de sus servicios y sus instalaciones no existan obstáculos que pudieran limitar en los hechos su acceso a personas con discapacidad o que por alguna circunstancia tienen uso limitado de sus facultades físicas o mentales.

Regulación en materia de protección de datos personales

Ley de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares publicada el 5 de julio de 2010 tiene por objeto regular el tratamiento que las entidades privadas dan a la información de particulares en su poder, específicamente aquella que se clasifica dentro del rubro de “datos sensibles” que se refiere, entre otros supuestos, al estado de salud pasado o presente de las personas. Al respecto la Compañía y sus Subsidiarias, en la prestación de sus servicios y elaboración de bases de datos y, en general, el almacenamiento de todo tipo de dato sensible sobre sus clientes se encuentran obligadas a cumplir con este ordenamiento.

Regulación en materia de protección al consumidor

Las actividades de la Compañía están sujetas a las disposiciones de la Ley Federal de Protección al Consumidor y su reglamento, en relación con, entre otros asuntos, la claridad y suficiencia de la información sobre los servicios de la Compañía.

Regulación en materia de propiedad industrial

El éxito del modelo de negocio de la Compañía depende, en parte, de la efectividad del registro y protección de sus marcas y otros derechos de propiedad industrial en términos de la Ley de la Propiedad Industrial y otras disposiciones aplicables. Ver “*La Emisora – Descripción del negocio – Patentes, licencias, marcas y otros contratos*”.

En general, las marcas son válidas mientras estén en uso y/o mientras se mantengan vigentes los registros correspondientes. Los registros de marcas pueden ser, en general, renovados cada diez años siempre y cuando se mantengan en uso las marcas correspondientes.

Normas Oficiales Mexicanas

En términos de la Ley Federal de Metrología y Normalización a la Compañía y sus Subsidiarias también les son aplicables diversas Normas Oficiales Mexicanas. Entre las más relevantes se encuentran la NOM-230-SSA1-2002 relacionada con los requisitos sanitarios que se deben cumplir en los sistemas de

abastecimientos públicos y privados durante el manejo del agua y procedimientos sanitarios de muestreo emitida por el Comité Consultivo Nacional de Normalización de Regulación y Fomento Sanitario NOM-002-SEMARNAT-1996 sobre los límites máximos permisibles de contaminante de descargas de aguas residuales en redes de drenaje urbano o municipal y la NOM-052-SEMARNAT-2005 establece las características el procedimiento de identificación, clasificación y listados de los residuos peligrosos y NOM-008-SSA3-2010 para todos los profesionales, técnicos y auxiliares de las disciplinas para la salud que se ostenten y oferten servicios para el tratamiento del sobrepeso y la obesidad, mediante el control y reducción de peso; NOM-001-SEDE-2005 misma que establece las especificaciones y lineamientos de carácter técnico que deben satisfacer las instalaciones (propiedades industriales, comerciales, residenciales entre otras) destinadas a la utilización de la energía eléctrica, a fin de que ofrezcan condiciones adecuadas de seguridad; NOM-020-STPS-2011 establece los requisitos de seguridad para el funcionamiento de los recipientes sujetos a presión, recipientes criogénicos y generadores de vapor o calderas en los centros de trabajo, a fin de prevenir riesgos a los trabajadores y daños en las instalaciones y la NOM-003-SEGOB-2011 la cual especifica y homologa las señales y avisos que en materia de protección civil, permitan a la población identificar y comprender los mensajes de información, precaución, prohibición y obligación aplicables a establecimientos del sector público, privado y social. Adicionalmente, el Comité Consultivo Nacional de Normalización de Innovación, Desarrollo, Tecnologías e Información en Salud y la Comisión Federal para la Protección Contra Riesgos Sanitarios están preparando en el ámbito de su competencia, entre otros, el siguiente proyecto de Norma Oficial Mexicana: PROY-NOM-245-SSA1-2009 sobre los Requisitos sanitarios y calidad de agua que deben cumplir las albercas.

vi) Recursos humanos

La Compañía recibe servicios de personal de su Subsidiaria, Grupo Concentrador de Servicios. Operadora SW y Grupo Concentrador de Servicios tienen celebrado un contrato de prestación de servicios, conforme al cual Grupo Concentrador proporciona a Operadora SW servicios administrativos y de personal. Al 31 de diciembre de 2011, Grupo Concentrador de Servicios contaba con 1,169 empleados, de los cuales 109 prestan servicios en las oficinas corporativas de la Compañía. A dicha fecha, los empleados de Grupo Concentrador de Servicios se distribuían de la siguiente forma:

Área	Corporativo	Clubes
Apoyo Corporativo	8	
Finanzas y sistemas	44	
Operaciones y Deportes	17	935
Ventas y Mercadotecnia	12	125
Desarrollo de Negocios	15	
Recursos Humanos	13	
Sub -Total	109	1,060
Total		1,169

La proporción de empleados de la Compañía entre hombres y mujeres es prácticamente igual.

La subsidiaria de la Compañía, Grupo Concentrador de Servicios ha celebrado Contratos Colectivos de Trabajo con los siguientes sindicatos: (i) el Sindicato Progresista de Trabajadores de la Industria Turística, Gastronómica, Centros Deportivos y Sociales, Similares y Conexos de la República Mexicana; (ii) el Sindicato Progresista de Trabajadores y Empleados de Empresas de Espectáculos, Servicios y Actividades Recreativas de la República Mexicana; y (iii) el Sindicato Alianza Obrera de Trabajadores de Baja California. Dichos contratos tienen vigencia indefinida. La relación de Grupo Concentrador de Servicios con los mencionados sindicatos es buena.

Plan de beneficios a empleados

El plan de beneficios de empleados y funcionarios de GSW, incluye, en función de su nivel, entre otras las siguientes prestaciones: bonos de puntualidad y asistencia, vales de despensa, fondo de ahorro, acceso a los Clubes Deportivos, seguro de gastos médicos mayores, seguro de vida y en algunos casos acceso a los Clubes Deportivos a familiares directos.

Los Ejecutivos y Gerentes de Ventas de los Clubes Sports World cuentan con un programa de comisiones por venta de membresías, adicional a su sueldo base.

Adicionalmente, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de julio de 2010, aprobó un plan de compensación variable en favor de los funcionarios y empleados de la Compañía y/o sus Subsidiarias, hasta por una cantidad equivalente al cuatro por ciento del capital contable de la Compañía y delegó facultades al Consejo de Administración para, entre otros, determinar la estructura legal conforme a la cual se implementará y administrará dicho plan y establecer los criterios y políticas de otorgamiento de compensaciones variables a los empleados y funcionarios de la Compañía y/o sus Subsidiarias.

La Compañía participa cada año en el ranking de las Súper Empresas, los lugares en donde todos quieren trabajar, organizado por la revista Expansión.

Sports World es una empresa incluyente en la cual no se discrimina por motivos de raza, religión, orientación sexual, condición física o socioeconómica o por ningún otro motivo.

vii) Desempeño ambiental

El desarrollo de las actividades de la Compañía no representa un riesgo ambiental significativo. La Compañía y, en su caso, los Clubes Deportivos cuentan con las licencias ambientales que son aplicables conforme a la legislación ambiental, incluyendo las relacionadas con el monitoreo periódico de los equipos que emiten emisiones a la atmósfera. En 2011, la compañía para sus nuevas aperturas, ha continuado adquiriendo equipos con bajos niveles de contaminantes y más eficientes en el consumo de energía eléctrica.

La Compañía realiza campañas permanentes para promover el uso consciente de agua y energía eléctrica. La Compañía está en proceso de llevar a cabo la instalación y operación de plantas de tratamiento de agua a efecto de maximizar el uso de este recurso, iniciando en los clubes ubicados en la zona metropolitana por ser esta la zona más afectada en el país. De igual forma, se ha contemplado el reemplazo de sistemas de calentamiento de agua actuales por paneles solares para la calefacción de las albercas en los Clubes Deportivos que cuenten con dicha factibilidad.

viii) Información del mercado

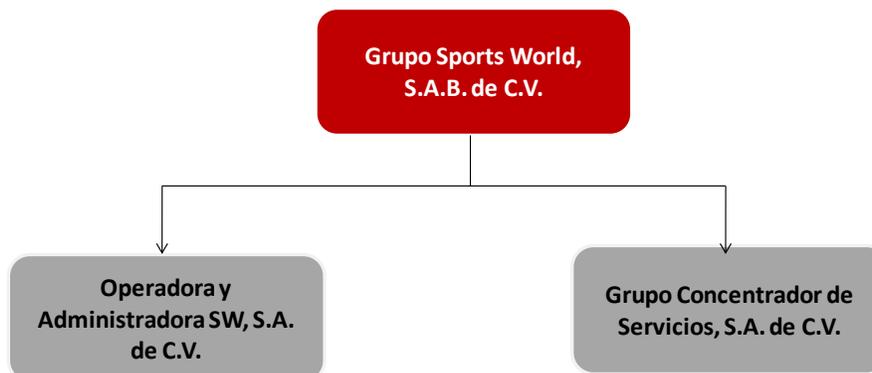
La Compañía participa actualmente en el mercado de clubes deportivos. Conforme al Reporte Global sobre el Estado de la Industria de Clubes Deportivos 2011 del IHRSA (*The 2011 IHRSA Global Report on the State of the Health Club Industry*), existen aproximadamente 2,200 clubes deportivos en México que prestan servicios a 2.5 millones de usuarios (2.2% del total de la población en México). A esta fecha, el mercado está altamente fragmentado. La Compañía compite con un número importante de participantes, ya sean cadenas de clubes deportivos con niveles de instalaciones similares a los de la Compañía o pequeños propietarios de centros deportivos con instalaciones menos sofisticadas, equipamiento y servicios menos completos. Adicionalmente, la Compañía compite con otros participantes o instalaciones, tales como centros de acondicionamiento físico e instalaciones de recreación establecidas por gobiernos locales, hospitales y negocios para sus empleados, además de organizaciones no gubernamentales y, en cierta medida, con centros de acondicionamiento físico de raqueta y tenis así como otros clubes deportivos, campestres, centros de reducción de peso y algunas industrias de equipo de acondicionamiento caseros. Las cadenas de clubes deportivos más grandes en México son Sport City con 46 clubes y Sports World con 20 (a la fecha del presente Reporte Anual), lo que significa que,

respecto a los 2,200 clubes en México, Sport City cuenta con el 2.09% de participación en el mercado y Sports World con el 0.91%. En cuanto a número de usuarios, Sports World presta servicios al 1.14% de los 2.5 millones de usuarios de clubes en México. Sin embargo, la industria está aún en una fase temprana de desarrollo, lo que implica diversas características atractivas, tales como altas barreras de entrada, amplio número de proveedores de maquinaria y equipo, lo que a su vez resulta en un poder limitado para los proveedores, y bajo número de jugadores institucionales con acceso a capital. La penetración del mercado de clubes deportivos (que se define como el porcentaje de la población que utiliza dicho tipo de servicio) en México es baja, pues solo el 2.2% de la población son usuarios de clubes, comparado con el 17.0% en España y 16.0% los Estados Unidos, según información contenida en el Reporte Global sobre el Estado de la Industria de Clubes Deportivos 2011 del IHRSA (*The 2011 IHRSA Global Report on the State of the Health Club Industry*).

Existen algunos aspectos que pueden afectar de manera negativa la posición competitiva de la Compañía como lo son la falta de locales con las características ideales de operación de un club o un incremento en la demanda de este tipo de locales por parte de empresas ajenas a la industria, el incremento en el número de competidores nacionales y extranjeros, y la obtención de las licencias necesarias para la operación de un club deportivo.

ix) Estructura corporativa

A continuación se presenta un esquema que muestra la estructura corporativa de GSW y sus Subsidiarias a la fecha de este Reporte Anual:



La actividad principal de Operadora SW es la de administrar y operar los Clubes Deportivos; esta sociedad es la titular de los principales activos de la Compañía, incluyendo la cartera de clientes, los derechos y obligaciones derivados de los contratos de arrendamiento de los Clubes Deportivos y los derechos de propiedad intelectual. Grupo Concentrador de Servicios es una empresa de servicios de personal la cual se dedica a la contratación, administración y capacitación del personal de Compañía.

x) Descripción de los principales activos

Los activos fijos de mayor importancia son operados y administrados por Operadora SW, los cuales se integran por las mejoras y acondicionamiento de inmuebles arrendados, el equipo de entrenamiento físico y los depósitos derivados de los contratos de arrendamiento de los Clubes Deportivos. La inversión en mejoras y acondicionamiento y equipamiento de los Clubes Deportivos representa aproximadamente el 57% del total de los activos de GSW.

La Emisora y Operadora SW no son propietarias de inmueble alguno, todos sus negocios los llevan a cabo en inmuebles arrendados. Operadora SW contaba con 19 clubes en operación al 31 de diciembre de 2011, 15 de ellos se encuentran ubicados en la Ciudad de México y zona metropolitana y cuatro en el interior de la República Mexicana en las ciudades de Tijuana, Puebla, Monterrey y Hermosillo. Los Clubes Deportivos cuentan con áreas internas de entre 2,800 y 4,100 metros cuadrados. La superficie total interna de todos los Clubes Deportivos de la Compañía es de 59,959 metros cuadrados. Los contratos de arrendamientos tienen una duración promedio entre 15 y 18 años.

Las oficinas principales de la Compañía se encuentran ubicadas en la Ciudad de México, Distrito Federal, en las cuales se realizan las actividades de los funcionarios de alto nivel, el desarrollo de programas deportivos, mercadotecnia, publicidad, actividades en materia de ventas, operaciones, desarrollo, recursos humanos y finanzas. El contrato de arrendamiento de las oficinas principales de la Compañía termina el 30 de agosto de 2013. Conforme a dicho contrato de arrendamiento, la Compañía tiene la opción de prorrogar el plazo del contrato por un periodo adicional de diez años.

La Compañía tiene contratadas pólizas de seguro por riesgo total para cubrir el valor de reposición de los Clubes Deportivos en caso de siniestro. Por otra parte, se cuenta con un seguro de responsabilidad civil que cubriría, entre otros, accidentes sufridos por Usuarios al utilizar las instalaciones de los Clubes Deportivos. La Compañía considera que los términos y el alcance de las pólizas de seguro contratadas, las cuales han sido expedidas por instituciones de seguros reconocidas a nivel nacional e internacional, son consistentes con las prácticas de la industria y son adecuadas para cubrir los riesgos a los que está sujeta la Compañía.

xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

La Compañía y sus Subsidiarias están sujetas a demandas y otras acciones legales durante el curso ordinario de sus negocios. La forma en que las demandas y demás acciones legales que la Compañía y sus Subsidiarias enfrenta actualmente o llegare a enfrentar en el futuro no puede ser anticipada.

A la fecha de este Reporte Anual, ni la Compañía ni ninguna de sus Subsidiarias enfrenta proceso judicial, administrativo o arbitral alguno fuera del curso ordinario de sus negocios que pudiere representar un costo o beneficio igual o mayor al diez por ciento de sus activos, o que pudiere tener un efecto sustancial adverso en su posición financiera, operaciones o desempeño potencial en caso de resolverse en forma desfavorable a la Compañía o a sus Subsidiarias.

La Compañía no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no existe a la fecha de este Reporte Anual riesgo alguno de que la Compañía pueda ser declarada en concurso mercantil.

xii) Acciones representativas del capital social

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28 de julio de 2010 se acordó realizar una oferta pública mixta de acciones en México, la cual se llevo a cabo el 7 de octubre de 2010, resultando lo siguiente:

- i. Se dividieron las acciones de capital social de la compañía mediante la emisión, canje y entrega a los accionistas de 200 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal serie "S", por cada acción titular, quedando el capital social integrado por 60'606,200 acciones.
- ii. La suscripción de acciones de oferta pública primaria fue por 22'512,749 acciones serie "S" y la oferta pública secundaria de venta fue por 25'937,500 acciones.

Una vez concluida la Oferta Pública, el capital social histórico suscrito y pagado de la Compañía asciende a la cantidad de \$224'867,965.29 M.N. integrado por 83'118,949 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "S". A la fecha de este Reporte, 34,668,700 acciones pertenecen a los fundadores y a Nexus Capital y 48,450,249 al gran público inversionista.

Todas las Acciones confieren a sus propietarios iguales derechos y obligaciones, sin perjuicio de los derechos de minorías previstos en la LMV, la LGSM y en los estatutos sociales de GSW.

El precio de suscripción de las Acciones objeto de la porción primaria de la Oferta conforme a las resoluciones de la Asamblea celebrada el día 28 de julio de 2010 es el valor teórico de las mismas de \$2.7053 M.N., el exceso por Acción del precio pagado por el público en la Oferta de \$16.00 tiene el carácter de prima por suscripción de acciones, la cual fue de \$299'298,545.

Los gastos de registro y colocación de las acciones por (\$20'676,547) y su correspondiente impuesto sobre la renta por \$6'202,964, fueron disminuidos de la prima en suscripción en acciones.

Salvo por el aumento de capital decretado en la Asamblea celebrada el día 28 de julio de 2010, en los últimos tres años, el capital social de la Emisora no ha sido aumentado.

xiii) Dividendos

Durante los últimos tres ejercicios, la Compañía no ha decretado el pago de dividendos.

Aunque a la fecha de este informe la Compañía no se ha ejercido ninguna disposición de la línea de crédito que se tiene contratada con Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, establece restricciones que obligarían a la Compañía a no decretar o pagar dividendos sin que previo al decretar que de tiempo en tiempo, vaya a realizar, entregue al banco una carta mediante la cual certifique que dando efecto al pago de dicho dividendo se encontrará en cumplimiento de todas y cada una de las restricciones financieras establecidas en dicho contrato. Ver "*Información financiera – Informe de créditos relevantes*" en este Prospecto.

La Compañía pretende destinar una porción sustancial de sus flujos de efectivo futuros para financiar su plan de expansión y sus requerimientos de capital de trabajo. Por lo anterior, por el momento, la Compañía no contempla pagar dividendos en el corto plazo. La Compañía podrá adoptar una política de dividendos en el futuro, con base en diversos factores, incluyendo sus resultados operativos, situación financiera y requerimientos de capital, cuestiones de índole fiscal, prospectos de negocios futuros y otros factores que el Consejo de Administración o los Accionistas de la Compañía consideren relevantes, incluyendo los términos y condiciones de instrumentos de deuda actuales o futuros que pudieren limitar la posibilidad de que la Compañía pague dividendos. Adicionalmente, el decreto y pago de dividendos podría estar sujeto a limitaciones conforme a la ley aplicable.

Asimismo, la distribución de utilidades se regirá según lo dispuesto en el artículo 19 de la LGSM y la fracción IX del artículo 44 de la LMV. Después de que un dividendo haya sido decretado, la Asamblea Ordinaria de Accionistas o, en su caso, el Consejo de Administración, fijará la fecha en que habrá de efectuarse su pago. Todos los dividendos que no sean cobrados en un período de 5 (cinco) años a partir de la fecha señalada para su pago, se entenderán renunciados y cedidos a favor de la Compañía.

3) INFORMACION FINANCIERA

a) Información financiera seleccionada

La siguiente información financiera presenta un resumen de los Estados Financieros Anuales Consolidados de Sports World, preparados conforme a las NIF. Dicha información fue seleccionada y obtenida de los Estados Financieros Anuales Consolidados de Sports World, incluyendo el balance general y el estado de resultados de Sports World para cada uno de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2010 y 2011, y las notas a los mismos. La información que se señala a continuación debe leerse conjuntamente con la sección "Información Financiera - Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora" y con los Estados Financieros Anuales Consolidados que forman parte integrante de este Reporte anual.

Datos Financieros relevantes

	Años concluidos el 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
	(en miles de pesos, excepto numero de acciones y UPA)		
Estados consolidados de resultados:			
Ingresos	515,523	468,655	447,119
Gastos de operación	468,308	402,626	402,554
Utilidad en operación	47,215	66,029	44,565
Otros ingresos (gastos)	(731)	238	(17,041)
Resultado integral de financiamiento, neto	2,707	(9,703)	(15,789)
Utilidad (perdida) antes de impuestos a la utilidad	49,191	56,564	11,735
Impuesto a la utilidad (beneficio)	9,147	17,805	9,542
Utilidad consolidada	40,044	38,759	2,193
Promedio ponderado de acciones en circulación	82,641,124	65,618,088	60,000,000
Utilidad básica por acción en pesos	0.48	0.59	0.04

	Años concluidos el 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
	(en miles de pesos, excepto numero de acciones y UPA)		
Situación financiera consolidada:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	258,245	434,481	106,685
Mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo, neto	478,925	330,034	345,908
Activos totales	890,498	889,975	569,425
Vencimientos circulantes de deuda a largo plazo	-	32,500	32,500
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	-	32,500	65,000
Total de pasivo	179,852	196,526	259,132
Capital contable	710,646	693,449	310,292

Años concluidos el 31 de diciembre

	2011	2010	2009
--	------	------	------

(en miles de pesos, excepto numero de acciones y UPA)

Reconciliación:

Capital de trabajo	135,677	316,496	(40,257)
--------------------	---------	---------	----------

UAFIDA:

Utilidad neta consolidada	40,044	38,759	2,193
Total de impuesto a la utilidad	9,147	17,805	9,542
Resultado integral de financiamiento, neto	(2,707)	9,703	15,789
Depreciación y amortización	53,613	49,486	54,295
UAFIDA	100,097	115,753	81,819
Margen UAFIDA	19.42%	24.70%	18.30%

⁽¹⁾ La utilidad básica por acción ordinaria se obtuvo como resultado de dividir la utilidad consolidada neta del ejercicio entre el promedio ponderado de las Acciones en circulación. El número de Acciones en circulación incluido en este cálculo se ve el efecto ocasionado por la división (*split*) de 200 Acciones por cada Acción en circulación aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de julio de 2010, la cual surtió efectos de forma simultánea al inicio de la Oferta Pública y tuvo como resultado que después de la oferta pública el número de Acciones totalmente suscritas y pagadas al 31 de diciembre del 2010 ascendía a 83'118,949.

⁽²⁾ El capital de trabajo se determinó restando el pasivo circulante al activo circulante.

⁽³⁾ La determinación de la UAFIDA, se realizó sumando a la Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad, el resultado integral de financiamiento neto, la depreciación y amortización y las partidas no recurrentes.

⁽⁴⁾ El margen de UAFIDA se determinó dividiendo la UAFIDA entre los ingresos de cada periodo correspondiente.

b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

La Compañía opera únicamente una línea de negocios, por lo que no produce información financiera por línea de negocio. De igual forma, la Compañía no produce información financiera por región geográfica.

c) Informe de créditos relevantes

Con fecha 21 de diciembre de 2007, Operadora SW suscribió con Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander un Contrato de Apertura de Crédito Simple hasta por la cantidad de \$130 millones de Pesos, actuando como fiador la Compañía. Operadora SW dispuso de esta línea de crédito en tres etapas: (i) la primera disposición se realizó el 28 de diciembre de 2007 por una cantidad de \$83 millones de Pesos a una tasa de TIIE + 2.75, con vencimiento el día 28 de diciembre de 2012; (ii) la segunda disposición se realizó el 27 de junio del 2008, por un importe de \$18 millones de Pesos a una tasa de TIIE + 2.75, con vencimiento el día 27 de diciembre del 2012; y (iii) la tercera y última disposición se llevó a cabo el 11 de diciembre de 2008, por un importe de \$29 millones de Pesos a una tasa de TIIE + 3.0, con vencimiento el día 11 de diciembre del 2012.

Los recursos obtenidos de la línea de crédito antes descrita, se destinaron para financiar las inversiones de capital requeridas en los Clubes Deportivos que fueron abiertos durante los años de 2007 y 2008. Durante el primer trimestre del año 2011 se liquidó por completo el saldo insoluto, por lo que a la fecha de este Reporte Anual, salvo por la línea de crédito que se menciona en el siguiente párrafo, la Compañía no tiene ningún pasivo con instituciones financieras.

El 5 de enero de 2012 Operadora SW suscribió un nuevo contrato de apertura de crédito simple con Banco Santander, la disposición será hasta \$200 millones de pesos con vencimiento el 31 de marzo del 2018, actuando como fiador la Compañía, el interés será variable integrándose con la tasa TIIE más los puntos

acordados en la fecha de la disposición. El plazo para disponer el crédito es el 31 de marzo de 2013. La empresa tiene previsto ejercer esta línea de crédito mediante varias disposiciones.

El 14 de septiembre del 2006, la Compañía celebró con Nacional Financiera, S.N.C un convenio denominado "Cadenas Productivas" conforme al cual, IXE Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, IXE Grupo Financiero, al amparo de un contrato celebrado el 28 de enero de 2010, adquiere la propiedad de créditos de los contrarecibos emitidos por Operadora SW en favor de sus proveedores, los cuales pueden ser descontados por dichos proveedores al amparo de esta línea de crédito hasta por un importe de \$15 millones de Pesos. En Febrero del 2011 y 2012, esta línea de crédito revolvente fue incrementada a \$25 y \$50 millones de Pesos, respectivamente. Esta línea fue establecida con el objeto de apoyar a los proveedores de la Compañía a cumplir con sus requerimientos de capital de trabajo.

La siguiente tabla contiene la información relevante sobre la línea de crédito antes descrita al 31 de diciembre de 2011:

Institución	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Fecha de vencimiento	Importe del crédito	Tasa de interés
IXE Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple	22,237	28-Ene-12	25,000	n/a

Al 31 de diciembre de 2011, Operadora SW y la Compañía se encontraba al corriente en el pago de capital e intereses de los créditos contratados.

d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora

El siguiente análisis está basado en, y debe leerse conjuntamente con la sección "*Información Financiera – Información financiera seleccionada*" y con los Estados Financieros Anuales Consolidados y notas a los mismos contenidos en el presente Reporte Anual. Los Estados Financieros Anuales Consolidados de la Compañía han sido preparados de conformidad con las NIF. Ciertas cantidades y porcentajes incluidos en este Reporte Anual han sido redondeados por lo que, en dicho sentido, las cifras expresadas para el mismo concepto ubicadas en diferentes secciones podrán variar en proporciones menores y ciertas cifras referidas en contextos diferentes podrán no expresar el resultado aritmético exacto de las cifras que se mencionan en esta sección. Ver "*Información Financiera – Información financiera seleccionada*".

Principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables de la Compañía. Para mayor información sobre éstas y otras políticas contables de la Compañía, favor de referirse a la Nota 3 de los Estados Financieros Anuales Consolidados.

Bases de presentación de estados financieros

Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Sports World, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias Operadora y Administradora SW, S. A. de C. V. y Grupo Concentrador de Servicios, S. A. de C. V. en las que posee más del 99% de su capital social y/o ejerce control.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con las NIF mexicanas.

Equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo, incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras e inversiones temporales de inmediata realización. Los intereses ganados y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del resultado integral de financiamiento.

Las inversiones temporales incluyen inversiones denominadas en moneda nacional, son usualmente de liquidez diaria en instrumentos deuda y/o reportos bancarios. Estos fondos proveen liquidez diaria y tienen como objetivo preservar el valor del principal invertido.

Pagos anticipados

Los pagos anticipados incluyen principalmente seguros y rentas pagadas por anticipado, las cuales son reconocidas en los resultados del año y/o periodo en que son devengados.

Los anticipos para construcción de mejoras a locales arrendados y compra de maquinaria y equipo se presentan como pagos anticipados, siempre y cuando no se transfiera aún a la entidad los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir y se presentan en el activo no circulante.

Mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo

Las mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso y mobiliario y equipo a partir del 1 de enero de 2008, se registran al costo de adquisición y los arrendamientos capitalizables se registran al valor presente de los pagos por realizar.

Las mejoras a locales arrendados de nuevos clubes deportivos incluyen como parte de la construcción los gastos relacionados con el diseño arquitectónico y desarrollo conceptual de las áreas.

Las adquisiciones de activos en período de construcción o instalación incluyen el resultado integral de financiamiento correspondiente como parte del valor de los activos.

La amortización de las mejoras a locales arrendados se calcula por el método de línea recta, con base en el periodo de vigencia de los contratos de arrendamiento. La depreciación del mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas por la administración de la Compañía.

Crédito mercantil

El crédito mercantil representa los beneficios económicos futuros que surgen de otros activos adquiridos, que no son identificables individualmente ni reconocidos por separado. El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro, por lo menos anualmente.

Marca, Activos intangibles y Otros activos

La marca representa principalmente los derechos de uso de la marca "Sports World" y se registra a su costo de adquisición.

Los activos intangibles incluyen principalmente inversiones en software y derechos de preferencia por el arrendamiento de inmuebles.

Otros activos incluyen principalmente depósitos en garantía.

Deterioro del valor de recuperación de activos de larga duración

La Sociedad evalúa periódicamente los valores actualizados de los activos de larga duración, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que el valor neto en libros excede el valor de recuperación, la Sociedad registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación.

Beneficios a los empleados

Los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración y al retiro, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado considerando los sueldos proyectados.

Pagos basados en acciones-

La Compañía tiene establecido un programa de pagos basados en acciones de su capital a ciertos empleados, reconociendo un gasto de operación en el estado de resultados y un aumento en el capital contable, durante el periodo de adjudicación, al valor razonable de los servicios recibidos.

Las características de este plan establecen que se otorgaran acciones netas a los ejecutivos que cumplan con el criterio de adjudicación de permanecer en forma ininterrumpida en la Compañía durante las fechas de adjudicación del plan.

Al 31 de diciembre de 2011 no se ha asignado ni adjudicado acciones a los ejecutivos por lo que no ha sido reconocido gasto alguno.

Provisiones

La Sociedad reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente honorarios, prestaciones al personal, gastos de operación, etc.

Prima en suscripción de acciones

Representa la diferencia en exceso entre el pago por las acciones suscritas y el valor nominal de las mismas. La prima en suscripción del 2010 incluyó la disminución de los gastos relacionados con la colocación de acciones neto de impuesto sobre la renta.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos que percibe la Sociedad son por la venta de las membresías que adquieren los usuarios de los clubes deportivos para poder hacer uso de las instalaciones, por las cuotas de mantenimiento que pagan los usuarios mensualmente para poder tener acceso a los clubes, así como por programas deportivos, relaciones comerciales y otros servicios. Los ingresos son reconocidos mensualmente asociados a los costos de operación que se incurren para poder prestar el servicio. Los descuentos y bonificaciones comerciales otorgadas a los clientes, así como las devoluciones efectuadas se presentan netos de los ingresos.

Los cobros anticipados por cuotas de mantenimiento y Membresías de Clubes Deportivos en construcción son reconocidos como ingresos diferidos en el balance general y se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan o al momento en que inicia operaciones el club deportivo correspondiente.

Contingencias

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación.

Comparación de estados financieros

En periodos de construcción de nuevos clubes, la comparación de estados financieros de la Compañía podría verse afectada por variaciones en el reconocimiento de los ingresos y gastos con motivo de la apertura de nuevos Clubes Deportivos (entre cuatro y seis meses). Conforme a las políticas contables de la Compañía se reconocen como sigue: a) los ingresos por venta de Membresías realizados durante el periodo de pre-venta se registran como un pasivo hasta la fecha de apertura al público del club, fecha en la cual se reconocen dichos ingresos, y b) los gastos pre-operativos realizados durante la construcción se reconocen conforme se erogaron. Por este motivo, los estados financieros de la Compañía en determinados periodos, podrá no ser comparable respecto de otro periodo.

i) Resultados de la operación

Año concluido el 31 de diciembre de 2011 comparado con el año concluido el 31 de diciembre de 2010

Ingresos netos

Los Ingresos Netos durante el año de 2011 tuvieron un incremento de \$46.9 millones de pesos, es decir un crecimiento respecto del año 2010 de 10.0%, como resultado de un incremento en todos los rubros que conforman los ingresos totales de la Sociedad, pasando de \$468.6 millones de pesos de Ingresos Totales en 2010 a una cantidad de \$515.5 millones de pesos generados en 2011.

Utilidad de Operación

La Utilidad de Operación acumulada durante el 2011, presentó un resultado de \$47.2 millones de pesos, un decremento de 29.8% comparado al mismo período del ejercicio anterior.

Resultado integral de financiamiento, neto

El Costo Integral de Financiamiento neto de la Sociedad durante el 2011 tuvo un resultado positivo como resultado principalmente de los intereses generados por las inversiones de los excedentes de tesorería mostrando un incremento del 127.9%, pasando de un gasto por \$9.7 millones de pesos durante el ejercicio de 2010 a un producto de \$2.7 millones de pesos durante 2011, producto de la reducción en el saldo de los préstamos con instituciones financieras, así como una mayor generación de productos financieros, por un mayor nivel de caja observado a raíz de la oferta pública.

Utilidad neta consolidada

La Utilidad Neta acumulada del año se situó en \$40.0 millones de pesos, cifra 3.3% superior a la registrada durante el año anterior. El margen de utilidad neta acumulada en 2011 fue de 7.8%.

UAFIDA

Durante el 2011, la UAFIDA decrementó un 13.5% a comparación con el mismo período del ejercicio anterior, lo cual corresponde a un decremento de \$15.7 millones de pesos. Asimismo el margen de UAFIDA durante 2011 fue de 19.4%, mostrando una reducción respecto al margen alcanzada durante el 2010 el cual se situó en 24.7% por lo que se tuvo una reducción de 5.3 puntos básicos.

Año concluido el 31 de diciembre de 2010 comparado con el año concluido el 31 de diciembre de 2009

Ingresos

El total de ingresos acumulados durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010 ascendieron a \$468.7 millones de pesos, incremento que representa un 4.8% respecto del mismo período del año anterior, principalmente por la venta de Membresías y el cobro de cuotas de mantenimiento.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación presenta un crecimiento del 140.8%, al situarse en \$66.3 millones de pesos, con un margen operativo de 14.1%, cifra que se compara favorablemente con la observada en el año 2009 la cual se situó en 6.2%.

Este incremento fue el resultado de haber mantenido nuestro nivel de ingresos durante este último trimestre, a los ahorros derivados de todas las iniciativas encaminadas a lograr optimizar el gasto operativo de la empresa tanto a nivel clubes como a nivel corporativo en 2010 y los de gastos extraordinarios que tuvieron lugar en 2009.

Resultado integral de financiamiento, neto

El costo integral de financiamiento neto de la compañía, tuvo una reducción del 38.6%, pasando de un gasto por \$15.8 millones de pesos durante el ejercicio de 2009 a un gasto de \$9.7 millones de pesos, producto de la reducción en el saldo de los préstamos con instituciones financieras, así como una mayor generación de productos financieros, debido al incremento del nivel de caja de la compañía derivado de los recursos obtenidos por la oferta pública.

Utilidad neta consolidada

La utilidad neta del año se situó en \$38.8 millones de pesos, cifra 16 veces superior a la acumulada durante el año anterior. El margen de utilidad neta acumulada en 2010 fue de 8.3% comparado con 0.5% del margen acumulado durante el 2009.

UAFIDA

En 2010 la UAFIDA ascendió a \$115.7 millones de pesos, observando un incremento de 41.5% respecto al año de 2009. El margen de la UAFIDA se situó en 24.7%.

ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Históricamente, la Compañía ha financiado sus operaciones y la inversión en nuevos Clubes Deportivos, a través de una combinación de recursos internos y recursos obtenidos de financiamientos. Los principales usos del efectivo son inversiones en activo fijo (incluyendo adaptaciones y mejoras de inmuebles arrendados), capital de trabajo para la operación de los Clubes Deportivos y servicio de la deuda.

Las fuentes internas y externas de liquidez de la Compañía le permiten hacer frente a los requerimientos de capital de trabajo y compromisos financieros de la misma. Las políticas internas de la Compañía requieren mantener en todo momento una liquidez adecuada del negocio y un bajo nivel de endeudamiento que le permita garantizar el pago de sus obligaciones y, asimismo, continuar con un crecimiento sustentable y de largo plazo.

La Compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento conservador, no obstante el plan de desarrollo y crecimiento ambicioso que ha tenido durante los últimos años. La siguiente tabla muestra el índice en el nivel de endeudamiento de la Compañía durante los últimos tres años:

Índices de Endeudamiento	2011	2010	2009
Pasivo Financiero / Capital Contable	0.05	0.33	0.43

Obligaciones Contractuales y Acuerdos Comerciales

La siguiente tabla contiene un resumen de la información relativa a las obligaciones contractuales y compromisos comerciales de la Compañía al 31 de diciembre de 2011:

Obligaciones Contractuales	Pagos y vencimientos por periodo (millones de Pesos)				
	Total	Menos de 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años
Arrendamiento financiero	34.0	1.5	32.5	-	-

Es importante comentar, que como parte de la estrategia financiera de la compañía, a la fecha de este Reporte Anual, el importe de la deuda con instituciones financieras tanto de corto como de largo plazo, fue liquidada en su totalidad de forma anticipada.

Estacionalidad y Requerimientos de Créditos

Históricamente, el primer trimestre de cada año ha representado el trimestre con mayores ingresos respecto de ingresos totales, ya que en dicho periodo la venta de membresías y reactivaciones cobra una importancia crítica. La Compañía lleva a cabo la venta anual anticipada de cuotas de mantenimiento a finales de cada año. Las líneas de crédito con las que actualmente cuenta la Compañía son suficientes para financiar los requerimientos puntuales de financiamiento, para garantizar la ejecución del programa de expansión.

Liquidez

A continuación se presenta un resumen en relación con los índices de liquidez de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente:

Índices de Liquidez	2011	2010	2009
Activo Circulante / Pasivo Corto Plazo	2.1	3.4	0.7

Políticas que rigen la tesorería de la Compañía

La Compañía invierte en forma individual sus recursos con base en sus necesidades de flujo de efectivo, considerando el plazo y el riesgo requerido con el fin de optimizar el costo financiero.

El efectivo y las inversiones temporales se mantienen en Pesos o en moneda extranjera, dependiendo de los requerimientos y de las necesidades de liquidez de la Compañía con base en su flujo de efectivo y su estructura de deuda. Cualquier excedente de efectivo de la Compañía se invierte con instituciones financieras de primer orden en instrumentos con bajo riesgo, conforme lo determine la administración de la Compañía.

A continuación se describe brevemente las variaciones significativas del balance general al 31 de diciembre de 2011:

Año concluido el 31 de diciembre de 2011 comparado con el periodo concluido el 31 de diciembre de 2010

Efectivo y Equivalentes

El Efectivo y Equivalentes de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 se situó en 258.2 millones de pesos, mostrando un decremento de 40.6% con respecto al año anterior. Este cambio se debió, primordialmente, a las inversiones que ha realizado la compañía para la apertura de los clubes. Este nivel de liquidez y la sólida estructura financiera de la Sociedad representa una verdadera ventaja para la sociedad.

Prestamos de Instituciones Financieras

Durante el 2011, se pago anticipadamente Prestamos de Instituciones Financieras por un importe de \$65.0 millones de pesos, con lo cual la compañía se quedó sin ningún pasivo con instituciones financieras.

Capital Contable

El Capital Contable de la compañía tuvo una variación positiva de \$17.2 millones de pesos, pasando de \$693.4 millones de pesos al 31 de diciembre del 2010 a \$710.6 millones de pesos en 2011. Este incremento fue el resultado neto del reconocimiento de las utilidades del ejercicio correspondiente al ejercicio de 2011, menos el importe de las acciones recompradas a través del fondo de recompra de la compañía.

El total de acciones recompradas al 31 de diciembre de 2011 es de 1,697,100 acciones que equivale al 2% del total de acciones en capital social de la Compañía por \$24.180 millones de pesos.

El total de acciones recompradas al 31 de diciembre de 2010 es de 85,000 acciones que equivale al 0.1% del total de acciones en capital social de la Compañía por \$1.333 millones de pesos.

Pronunciamientos contables recientes

En enero de 2009, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), hizo adecuaciones a la regulación correspondiente, para establecer el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Este requerimiento de la CNBV implica que la Compañía y sus compañías subsidiarias cambien la base de preparación de sus estados financieros que divulga al público a través de la BMV, de Normas de Información Financiera (NIF) a NIIF a partir del ejercicio 2012.

En cumplimiento del requerimiento antes mencionado, la Compañía ha preparado un plan de evaluación e implementación de las NIIF, el cual se encuentra en la fase de análisis y evaluación de las opciones disponibles en la NIIF 1, así como la revisión de las nuevas políticas contables de acuerdo a las diferentes alternativas que contemplan las NIIF.

Operaciones relevantes no registradas

No existen transacciones relevantes no registradas o fuera del balance general o estado de resultados de la Compañía.

iii) Control interno

La Compañía ha establecido políticas y procedimientos de control interno que ofrecen seguridad razonable en las operaciones que realiza. Estas Políticas y Procedimientos son revisados y autorizados tanto por el Comité Directivo como por el Comité de Auditoría con la finalidad de contar un alto grado de confiabilidad en la eficiencia de las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene un programa de actualización de Políticas y Procedimientos para la operación diaria de los procesos operativos.

La administración considera que el control interno de la Compañía proporciona una seguridad razonable para evitar errores e irregularidades y detectar oportunamente los que lleguen a ocurrir, ofreciendo la certidumbre adecuada en relación con la eficiencia de sus operaciones, la confiabilidad de su información financiera y el cumplimiento de las normas de información financiera, leyes y reglamentos aplicables. Por otra parte, la Compañía cuenta con sistemas informáticos que fortalecen el sistema de control interno, permiten obtener información diaria y facilitan la preparación eficiente e integral de informes financieros. También existen otros procedimientos de control que aseguran el correcto registro de las operaciones como son las conciliaciones mensuales de las cuentas del balance general y procedimientos de control gerencial paralelos al sistema que validan información en diferentes áreas, como por ejemplo tesorería, contraloría y control presupuestal.

Actualmente la Compañía cuenta con una plataforma propia de sistemas, que está sostenido a través del ERP People Soft (Enterprise Resource Planning), un sistema integral para el control de nuestros clientes hecho a la medida y un conjunto de aplicaciones independientes que dan soporte al negocio. Continuamente se está evaluando la capacidad y automatización de la plataforma tecnológica para poder sostener el crecimiento de la organización a mediano y largo plazo, brindando herramientas de última generación que proporcionen a la organización no solo un soporte en los procesos transaccionales y mecanismos automáticos de control interno. Actualmente, está por liberarse el desarrollo de un sistema integral en inteligencia de negocio.

Los sistemas de la Compañía tienen un administrador de claves diferentes para cada usuario y a su vez, cada usuario tiene permisos y atributos específicos de acuerdo con sus actividades y responsabilidades, lo que permite controlar las operaciones que se realizan a través del sistema.

e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía fueron preparados de conformidad con las NIF, mismas que requieren de ciertas estimaciones y del juicio del equipo administrativo de la Compañía. El equipo administrativo de Sports World utiliza su juicio y basa sus estimaciones en la experiencia histórica y tendencias presentes, así como en otros factores que considera necesarios en la fecha en que deben realizarse dichas estimaciones. Las estimaciones son revisadas regularmente tomando en consideración los cambios en el negocio de la Compañía, la industria y en la economía en general.

La Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados son apropiados respecto a la circunstancia específica, en la fecha en que las mismas se realizaron. Sin embargo, los resultados de la Compañía podrán diferir de los estimados incluidos en la información financiera consolidada de la Compañía. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones incluyen el valor en libro de las mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo, activos intangibles, marca, otros activos y crédito mercantil; las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, activos por impuestos diferidos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

Reserva por Cuentas Incobrables

La Compañía mantiene una reserva para cuentas incobrables que se basa en el análisis que el equipo administrativo de la Compañía considera suficiente para cubrir pérdidas derivadas de cuentas por cobrar de deudores diversos, concesionarios y Usuarios que posiblemente no serán cobradas dentro de un periodo razonable.

La metodología utilizada por Sports World para determinar la reserva de cuentas incobrables, consiste en la estimación real y la probabilidad de recuperación de las cuenta por cobrar en favor de la Compañía y/o sus Subsidiarias. Esta estimación se realiza cuando se conoce de algún evento que ponga en peligro la capacidad de la Compañía de recuperar cierta cuenta por cobrar y se determina cual podría ser la cantidad y probabilidad de recuperación de dicho activo.

Provisiones

La Compañía registra con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surgen como consecuencia de eventos pasados, principalmente honorarios, prestaciones al personal y gastos de operación, entre otros.

4) ADMINISTRACIÓN

a) Auditores externos

Durante los últimos tres ejercicios, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. ha dictaminado los estados financieros consolidados de la Compañía y Subsidiarias. Los auditores externos independientes de la Compañía no han emitido opiniones con salvedades, opiniones negativas, ni se han abstenido de emitir opinión alguna respecto de los estados financieros de la Compañía.

Los auditores externos de la Compañía fueron designados por el Consejo de Administración por recomendación del Comité de Auditoría, tomando en cuenta su experiencia, calidad y estándares de servicio. Al adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil, los auditores externos de la Compañía serán designados por el Consejo de Administración, previa opinión del Comité de Auditoría con base en los factores antes mencionados. Asimismo, el Consejo de Administración debe ratificar, con la recomendación del Comité de Auditoría, la designación de los auditores externos anualmente.

Los auditores externos no prestaron ningún otro servicio adicional a la Compañía ni a sus Subsidiarias distinto al de auditoría.

b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés

Las prestaciones otorgadas por la Compañía a personas relacionadas en términos de la LMV se detallan en la sección "*Administración – Administradores y accionistas*", y no existe prestación adicional alguna que la Compañía otorgue a cualquier otra persona relacionada.

Durante los últimos tres ejercicios sociales, las operaciones relevantes entre personas relacionadas de la Compañía son: (i) el arrendamiento del inmueble en el que se ubica el Club Deportivo Centenario, operación que se realiza en condiciones de mercado. Dicho arrendamiento fue celebrado con una sociedad propiedad de miembros de la familia Troncoso en términos sustancialmente iguales a los que se describen en la sección "*La Emisora - Descripción del negocio - Descripción de los principales activos*" respecto de los demás contratos de arrendamiento celebrados por Operadora SW; y (ii) la opción para adquirir el 100% de la operación del club "b2be" en la Ciudad de Chula Vista, California, Estados Unidos, la cual se describe en la sección "*La Emisora - Descripción del negocio - Patentes, licencias, marcas y otros contratos*" en este Reporte Anual, la cual no fue ejercida.

c) Administradores y accionistas

La administración de la Compañía está encomendada a un Consejo de Administración designado por la Asamblea de Accionistas. Actualmente, el Consejo de Administración está integrado por 9 miembros propietarios y 9 suplentes, de los cuales 5 miembros propietarios y 5 miembros suplentes son independientes en términos de lo previsto en el artículo Vigésimo de los estatutos sociales vigentes de la Compañía. De acuerdo con los estatutos sociales de la Compañía, el Consejo de Administración estará integrado por un número de consejeros propietarios no menor de 7 y no mayor de 21, y por el número de consejeros suplentes que determine la Asamblea de Accionistas hasta por un número igual al de los miembros propietarios. Los miembros del Consejo de Administración y sus respectivos suplentes serán electos por el término de un año y durarán en su cargo hasta que sus sustitutos hayan sido designados y hayan tomado posesión de sus cargos. Por lo menos 25% de los miembros del Consejo de Administración deberán ser independientes y los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener el mismo carácter. El Consejo de Administración tendrá las más amplias facultades para la buena administración de los negocios de la Compañía, incluyendo facultades para pleitos y cobranzas, actos de administración, pleitos y cobranzas y actos de administración en materia laboral y actos de dominio, conforme a lo establecido en la LMV y en los estatutos sociales de la Compañía. Ver "*Administración - Estatutos sociales y otros convenios.*"

Asimismo, para el manejo de los asuntos y negocios de la Compañía, distintos de aquéllos que conforme a la ley aplicable son de la exclusiva competencia del propio Consejo de Administración, de los Comités

de Auditoría y de Prácticas Societarias o de la Dirección General, se ha establecido un Comité Ejecutivo, el cual estará integrado por no más de 5 miembros, quienes podrán ser designados indistintamente por la Asamblea General de Accionistas o por el propio Consejo de Administración.

La siguiente tabla establece la integración actual del Consejo de Administración de la Compañía, conforme a los acuerdos adoptados en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de marzo de 2012:

Consejeros Propietarios	Cargo	Consejeros Suplentes
Héctor Antonio Troncoso Navarro	Presidente	Luis Roberto Alves Dos Santos Gavranic
Omar Nacif Serio	Miembro	Enrique Napoleón Navarro Troncoso
Arturo José Saval Pérez	Miembro	Roberto Langenauer Neuman
Luis Alberto Harvey MacKissack	Miembro	Alejandro Diazayas Oliver
Juan Antonio Lerdo de Tejada West	Miembro Independiente	Thomas Elbert Meurer
Carlos Gerardo Ancira Elizondo	Miembro Independiente	Enrique Martinez Guerrero
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada	Miembro Independiente	No designado
Enrique Hernández-Pulido	Miembro Independiente	No designado
Luis Eduardo Tejado Barcena	Miembro Independiente	No designado

La Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de marzo de 2012 ratificó al señor Marco Francisco Forastieri Muñoz, como Secretario no miembro del Consejo Administración de la Compañía.

No existe parentesco por consanguinidad o afinidad entre los consejeros y directores relevantes de la Compañía, con excepción de los señores Héctor Antonio Troncoso Navarro y Enrique Napoleón Navarro Troncoso, quienes son parientes colaterales en cuarto grado.

Biografías de los consejeros de la Compañía

Héctor Antonio Troncoso Navarro, Consejero, Presidente del Consejo de Administración y Director General. El Sr. Troncoso ha sido Presidente del Consejo de Administración de la Compañía desde su constitución. El Sr. Troncoso tiene más de 22 años de experiencia en la industria del *fitness* y es el creador de la marca y concepto “Sports World”. Inició su participación en la industria del *fitness* en México desde 1988 cuando participó en la construcción y apertura del Club Tarango (actualmente Sports World Centenario). En 1997, fundó GSW y fue responsable de la creación, diseño y apertura de los primeros cinco Clubes Deportivos de la Compañía. Actualmente, el Sr. Troncoso ocupa el cargo de Director General de la Compañía. Adicionalmente, el Sr. Troncoso es fundador de “b2be”, un club deportivo en la Ciudad de San Diego California. El Sr. Troncoso estudió en la Universidad Panamericana la carrera Hotelería y Turismo, especializándose en Administración de Negocios en el Campo de Turismo y es Instructor Graduado de los cursos *Dale Carnegie*.

Omar Nacif Serio, Consejero. El Sr. Nacif ha sido consejero de la Compañía desde 2005. El Sr. Nacif actualmente ocupa el cargo de Director General de “b2be”, un club deportivo en la Ciudad de San Diego, California. Anteriormente, el Sr. Nacif ocupó los cargos de Director General y Director de Operaciones de GSW de 2002 hasta 2008. Previo a su incorporación a GSW, el Sr. Nacif fue Director de Comercio Electrónico de Grupo Elektra, S.A. de C.V., Director y co-fundador de Celebrando.com, un portal dedicado a la organización y planeación de bodas vía Internet, y fue *portafolio manager* de BBVA Bancomer Investments. El Sr. Nacif se graduó de economía por la Universidad Nacional Autónoma de México.

Arturo José Saval Pérez, Consejero. El Sr. Saval se incorporó a Nexxus Capital en 1998 como socio director *senior* de Nexxus Capital. El Sr. Saval cuenta con aproximadamente 28 años de experiencia en capital privado y banca de inversión y comercial y ha participado en numerosas operaciones de deuda, y de capital público y privado, así como de múltiples asesorías financieras. Antes de incorporarse a Nexxus, ocupó varios cargos en Grupo Financiero Santander, S.A.B. de C.V. Previo a eso, ocupó cargos *senior* en departamentos internacionales, corporativos, comerciales y de banca de inversión en Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V. y Grupo Financiero Serfin, S.A. de C.V. en donde fungió como miembro de consejos y comités de varias entidades financieras y fondos de inversión. El Sr. Saval es miembro del Consejo de Administración de la Compañía desde 2005 en el cual tiene una activa participación sobre la mayoría de las decisiones relevantes. El Sr. Saval es también miembro de los consejos de administración de Nexxus Capital, Desarrolladora de Casas del Noroeste, S.A. de C.V. (una subsidiaria de Desarrolladora Homex, S.A.B. de C.V.), Genomma Lab Internacional S.A.B. de C.V., Harmon Hall Holding, S.A. de C.V., Crédito Real, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R., Diagnósticos de México, Diamex, S.A. de C.V. y Grupo Hotelero Santa Fe, S. de R.L. y es miembro de los comités de inversión de ZN Mexico Trust, Nexxus II, Nexxus Capital Private Equity Fund III, L.P. y el fondo conocido como Nexxus Capital IV, constituido mediante el contrato de fideicomiso irrevocable de emisión número F/261904 celebrado con HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria. El Sr. Saval realizó estudios de ingeniería industrial por la Universidad Iberoamericana, cuenta con un posgrado en análisis financiero por la Universidad de Michigan (*University of Michigan*), así como un diplomado por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey.

Luis Alberto Harvey MacKissack, Consejero. El Sr. Harvey es cofundador y socio director *senior* de Nexxus Capital. Cuenta con más de 20 años de experiencia en banca de inversión y capital privado. Antes de fundar Nexxus, el Sr. Harvey ocupó cargos en Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., Fonlyser, Operadora de Bolsa, y Servicios Industriales Peñoles, S.A. de C.V. Su experiencia incluye la participación en diversas operaciones de capital privado y público así como en ofertas públicas primarias de grandes corporaciones mexicanas en la BMV y los mercados de capitales internacionales. El Sr. Harvey es miembro del Consejo de Administración de la Compañía desde 2005 en el cual tiene una participación activa en la toma de decisiones importantes. El Sr. Harvey es también miembro de los consejos de administración de Nexxus Capital, Desarrolladora Homex, S.A.B. de C.V., Genomma Lab Internacional S.A.B. de C.V., Harmon Hall Holding, S.A. de C.V., Crédito Real, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R., Diagnósticos de México, Diamex, S.A. de C.V. y Grupo Hotelero Santa Fe, S. de R.L. y es miembro de los comités de inversión de ZN Mexico Trust, Nexxus II, Nexxus Capital Private Equity Fund III, L.P. y el fondo conocido como Nexxus Capital IV, constituido mediante el contrato de fideicomiso irrevocable de emisión número F/261904 celebrado con HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria. El Sr. Harvey cuenta con estudios de economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y una Maestría en Administración de Negocios con enfoque en finanzas por la Universidad de Austin, Texas.

Carlos Gerardo Ancira Elizondo, Consejero Independiente. El Sr. Ancira es fundador, socio y director *senior* de administración de Grupo Chartwell de México, S. de R.L. de C.V. En 1994, el Sr. Ancira fundó Grupo Chartwell de México, S. de R.L. de C.V. como una empresa enfocada al desarrollo de oportunidades de bienes raíces. El Sr. Ancira ha llevado a cabo transacciones importantes con otras empresas líderes tales como SHR, Grupo Financiero Credit Suisse (México), S.A. de C.V., Goldman Sachs México, S.A. de C.V., Kimco Realty Corporation y Equity Group International, las cuales han

contribuido significativamente al éxito de Grupo Chartwell de México, S. de R.L. de C.V en sus diversos negocios y proyectos. El Sr. Ancira es miembro del Consejo de Administración de la Compañía desde 2005 y, a partir de la Fecha de la Oferta, es Presidente del Comité de Prácticas Societarias. Actualmente, el Sr. Ancira también es Presidente del Consejo de Administración de Grupo Hotelero Santa Fe, S. de R.L. de C.V. El Sr. Ancira se graduó como Contador Público de la Universidad Anáhuac de la Ciudad de México. Comenzó su carrera profesional en el sector financiero involucrado en el desarrollo de negocios dentro de los mercados accionarios y de capitales y finanzas corporativas.

Juan Antonio Lerdo de Tejada West, Consejero suplente. El Sr. Lerdo de Tejada actualmente ocupa el cargo de Director General de Hunt-Mexico, Inc., una compañía privada de inversiones que se dedica a los bienes raíces, el capital privado y las oportunidades de energía en México. Hunt-México, Inc. es parte de un grupo de compañías privadas que en conjunto dan vida a Hunt Consolidated, Inc. Antes de unirse a Hunt, Juan Lerdo desempeñó una distinguida carrera en el Banco Nacional de México, S.A. (Banamex), donde ocupó el puesto de director de banca hipotecaria. Hoy en día participa como miembro de los siguientes Consejos: Grupo Ordas, Consejo Regional Banamex, Banco de Mexico, Citrojuco, Universidad Panamericana, IPADE. El Sr. Lerdo de Tejada cuenta con una licenciatura en Ingeniería Mecánica de la Universidad Anáhuac y cuenta con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad de Wharton School de Pennsylvania.

Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada, Consejero Independiente. El Sr. Castillo es miembro del Consejo de Administración de Quálitas Compañía de Seguros, S.A.B. de C.V. y ha sido su Director de Finanzas desde 1996. Anteriormente, ocupó diferentes posiciones en el sector financiero en México, en instituciones como Casa de Bolsa Cremi, Sociedad Bursátil Mexicana, Mexival Casa de Bolsa, Casa de Bolsa México, Bursamex Casa de Bolsa y en Castillo Miranda y Cía, firma de contadores. El Sr. Wilfrido Castillo obtuvo el grado de Contador Público de la UNAM. Es miembro activo del Colegio de Contadores Públicos de México, del cual fue Presidente de 1982 a 1984. A partir de la Fecha de la Oferta, el Sr. Wilfrido Castillo es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y Presidente del Comité de Auditoría. Asimismo, actualmente es Presidente del Comité de Auditoría de Desarrolladora Homex, S.A.B. de C.V. y es consejero de otras instituciones mercantiles y filantrópicas como Unión de Esfuerzo para el Campo, A.C.

Enrique Hernández-Pulido, Consejero Independiente. El Sr. Hernández-Pulido es socio de Procopio, Cory, Hargreaves & Savitch LLP. El señor Hernández-Pulido fungió como Subprocurador Fiscal de la Federación a cargo del área de Legislación y Consulta, y ocupó cargos en el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y el Fideicomiso Liquidador de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares de Crédito. Previo a su desempeño como servidor público el Sr. Hernández-Pulido fue abogado asociado en el bufete de abogados Bryan, González Vargas y González Baz, S.C. El Sr. Hernández-Pulido cuenta con licencia para ejercer en México y California, E.U.A. Su práctica incluye la representación de clientes en asuntos internacionales, desarrollo de operaciones comerciales; inversiones a nivel mundial y estructuras financieras y su participación como consejero en diversas sociedades mexicanas. A partir de la Fecha de la Oferta, el Sr. Hernández-Pulido es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y miembro de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias. El Sr. Hernández-Pulido se graduó como Licenciado en Derecho de la Universidad Iberoamericana en 1992. Cuenta con una Maestría en Impuestos Internacionales y Política Fiscal de la Escuela de Derecho de la Universidad de Harvard (LLM/ITP). Asimismo, el Sr. Hernández-Pulido es graduado de la Escuela de Negocios de McCombs de la Universidad de Texas en Austin y del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey, de las cuales obtuvo la Maestría en Administración de Negocios (MBA).

Luis Eduardo Tejado Barcena, Consejero Independiente. El señor Tejado es Director General de Proteak, en donde fungió como miembro del Consejo de Administración. El señor Tejado fue Director General Adjunto de Grupo Editorial Expansión, Co-director de Celebrando.com, consultor en Boston Consulting Group en México, y Gerente de Finanzas en Procter & Gamble de México. A partir de la Fecha de la Oferta, el Sr. Tejado Barcena es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y miembro del Comité de Auditoría. El señor Tejado es Ingeniero Mecánico Industrial por la Universidad Panamericana de la Ciudad de México y cuenta con una Maestría en Administración de Negocios (MBA) por la Universidad de Harvard.

Luis Roberto Alves Dos Santos Gavranic, Consejero suplente. El Sr. Alves Dos Santos es cronista de programas deportivos y líder de opinión en la industria del deporte en México. Actualmente dirige diversos proyectos y negocios relacionados con el deporte, incluyendo escuelas de fútbol. El Sr. Alves fue futbolista profesional de primera división por más de diez años. En su carrera como futbolista profesional, fue miembro de diversos clubes de futbol, tales como el Club América, Atlante y Necaxa y fue jugador de la Selección Mexicana de Futbol en el Mundial de Fútbol Estados Unidos 1994. Como seleccionado nacional fue sub-campeón de la Copa América Ecuador 1993, campeón de la Copa de Oro 1993 y campeón goleador y campeón de la Copa USA 1997. A partir de la Fecha de la Oferta, el Sr. Alves Dos Santos es consejero suplente del Consejo de Administración de la Compañía. El Sr. Alves Dos Santos ha realizado estudios de negocios y administración de empresas.

Enrique Napoleón Navarro Troncoso, Consejero suplente. El Sr. Navarro es Desarrollador de Proyectos Deportivos en Kids in Motion. Durante el periodo de 2001 a 2008 fue Gerente General de diversos Clubes Deportivos de la Compañía, tales como Sports World San Ángel, Sports World Valle y Sports Tecamachalco, así como Director Administrativo Corporativo de la Compañía. Previa a su incursión en la industria deportiva, fungió como Gerente de Productos en Capacitación en el corporativo de Banco Nacional de México, S.A., en el área de administración de productos bancarios. El Sr. Navarro ha sido miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde 2005. El Sr. Navarro se graduó como Licenciado en Administración de la Universidad Anáhuac y cuenta con un Diplomado en Promotor de Valores de la asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB).

Roberto Langenauer Neuman, Consejero suplente. El Sr. Langenauer se incorporó a Nexxus Capital en 1996. El Sr. Langenauer ha participado en diversas operaciones de capital privado y público así como de deuda. El Sr. Langenauer obtuvo importante experiencia operativa a través de su participación en GSW, Desarrolladora Homex, S.A.B. de C.V., Grupo Mágico Internacional, S.A. de C.V. (una subsidiaria de Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A.B. de C.V.) y UniversoE.com. El Sr. Langenauer ha estado a cargo del monitoreo y administración de las operaciones del día a día de Desarrolladora Homex, S.A.B. de C.V., CIE Parques de Diversiones, Crédito Inmobiliario, S.A. de C.V., GSW y Crédito Real, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. Adicionalmente, es responsable del análisis y rastreo de propuestas de inversión de capital privado, incluyendo la valuación, análisis de mercado, estrategias de desinversión así como valoración de gobierno y administración. El Sr. Langenauer ha sido miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde 2005 y actualmente es consejero de Harmon Hall Holding, S.A. de C.V. y consejero suplente de Crédito Real, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. y Grupo Hotelero Santa Fe, S. de R.L. El Sr. Langenauer se graduó como ingeniero industrial por la Universidad Iberoamericana.

Alejandro Diazayas Oliver, Consejero suplente. El Sr. Diazayas se incorporó Nexxus Capital en 1997. Ha fungido como ejecutivo de inversión en un gran número de operaciones de banca de inversión y capital privado, incluyendo Aerobal, S.A. de C.V., Ybarra, S.A. de C.V., Industrias Innopack, S.A. de C.V., Grupo Mágico Internacional, S.A. de C.V. (una subsidiaria de Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A.B. de C.V.), Genomma Lab Internacional S.A.B. de C.V. y Sports World. Ha adquirido una amplia experiencia operativa como resultado de su participación en Genomma Lab Internacional S.A.B. de C.V., Aerobal, S.A. de C.V., Ybarra, S.A. de C.V., en las que asumió cargos ejecutivos de primer nivel. Antes de incorporarse a Nexxus Capital trabajó en una empresa familiar, donde estuvo al frente de las áreas de diseño de planta, control de calidad, diseño de flujos de información administrativa y contable y diseño de productos. El Sr. Diazayas ha sido miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde 2005 y actualmente es consejero propietario de Harmon Hall Holding, S.A. de C.V. y consejero suplente de Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V., Crédito Real, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. y Grupo Hotelero Santa Fe, S. de R.L. Cuenta con un título en ingeniería con mención honorífica por la Universidad Iberoamericana.

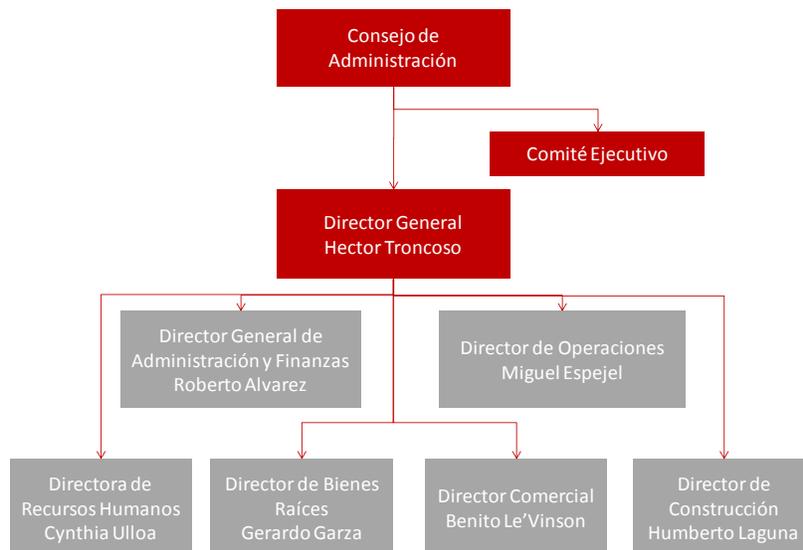
Thomas Meurer, Consejero Independiente. El Sr. Meurer es vicepresidente *senior* de Hunt Consolidated, Inc., una empresa internacional privada dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, desarrollo de bienes raíces, inversiones de capital privado así como a las tierras y el ganado. Asimismo presta servicios como ejecutivo *senior* y director de Hunt Oil Company y Hunt Realty Corporation, y es

presidente de Hunt Capital Group y Hoodoo Land & Cattle Company, Inc. Previo a su incorporación a Hunt, trabajó ocho años para la empresa Electronic Data Systems, LLC. El Sr. Meurer es el director y presidente de los comités de nominaciones y gobierno de Perot Systems, Inc. Asimismo, presta servicios como fiduciario del Instituto para el Estudio de la Tierra y del Hombre (*Institute for the Study of Earth and Man*) en la Universidad Metodista del Sur (*Southern Methodist University*), director del Consejo de Asuntos Mundiales (*World Affairs Council*) de Dallas/Fort Worth, director del Instituto de Medio Oriente (*Middle East Institute*) en Washington, D.C. y antiguo director del Museo de Naturaleza y Ciencia de Dallas (*Dallas Museum of Nature & Science*) y fiduciario del Salón de la Fama de Negocios de Texas (*Texas Business Hall of Fame*). El Sr. Meurer es miembro del Consejo de Administración de la Compañía desde 2005 y, a partir de la Fecha de la Oferta, es miembro del Comité de Prácticas Societarias. El Sr. Meurer se graduó de la Universidad de Washington (*University of Washington*). De 1963 a 1968, fungió como oficial en la Fuerza Aérea de los Estados Unidos de América.

Enrique Martínez Guerrero, Consejero suplente. El Sr. Martínez es Director General Adjunto de Administración y Finanzas de Grupo Chartwell de México, S. de R.L. de C.V. y empresas subsidiarias. Se ha desarrollado en el financiamiento de proyectos, análisis financiero y valuación, contabilidad y administración, desarrollo de estrategias fiscales y administrador de activos entre otros. Antes de incorporarse a Grupo Chartwell, Enrique Martínez fue Subdirector Administrativo Corporativo para Ixe Grupo Financiero, compañía en la que prestó sus servicios por diez años. El Sr. Martínez ha sido miembro suplente del Consejo de Administración de la Compañía desde 2005. El Sr. Enrique Martínez es Licenciado en Contaduría de la Universidad Anáhuac en la Ciudad de México.

Principales funcionarios de la Compañía

La estructura administrativa de la Compañía está integrada por un equipo de funcionarios principales que llevan a cabo la ejecución de la estratégica del negocio. A la fecha de este Reporte Anual, la Compañía cuenta con la siguiente estructura administrativa:



Nombre	Cargo	Edad
Héctor Antonio Troncoso Navarro	Director General	41
Roberto Álvarez Falcón	Director General de Administración y Finanzas	50
Miguel Espejel Zavaleta	Director de Operaciones	38
Cynthia Lisette Ulloa Ayón	Directora de Recursos Humanos	40
Humberto Laguna Herrera	Director de Construcción	45
Gerardo Garza Martínez	Director de Bienes Raíces	32
Benito Le'Vinson Sastré	Director Comercial y de Merchandising	33
Lina Ivette Montero Rodríguez	Subdirectora Jurídica	38
Jesús Alberto Tejero González	Contralor	42

Biografías de los principales funcionarios de la Compañía

Roberto Álvarez Falcón, Director General de Administración y Finanzas. El Sr. Álvarez se incorporó a la Compañía en 2007 y es el actual Director General de Administración y Finanzas de la Compañía. El Sr. Álvarez está activamente involucrado en la planeación estratégica, tecnología de información, metodología de inversión así como en la estrategia de reestructura de la Compañía. Anteriormente, el Sr. Álvarez ocupó diferentes puestos en empresas privadas tales como Monsanto Producción y Servicios, S.A. de C.V. en su cargo de Director General de Finanzas de la Región de Latinoamérica Norte, América Móvil S.A.B. de C.V. como Tesorero Corporativo, Agilent Technologies Inc., como Director regional de Administración de las Américas, Televisión Azteca, S.A. de C.V. como Gerente de Finanzas Corporativas, entre otros. El Sr. Álvarez cuenta con estudios de contabilidad por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y una Maestría en Administración de Negocios por la Universidad de Texas en Austin.

Miguel Espeje Zavaleta, Directora de Operaciones. El Sr. Espejel se incorporó a la Compañía en Enero de 2012, es el actual Director de Operaciones de la Emisora y es el responsable de las áreas de operación y deportiva. El Sr. Espejel es Administrador de Empresas por la Universidad Anáhuac, cuenta con una Maestría en Dirección de Empresas por el IPADE, así como con más de 15 años de experiencia en la industria hotelera y restaurantera, adicionalmente ha colaborado con empresas públicas como Walmart de México y Liverpool. El Sr. Espejel es académico por el ESDAI y miembro del consejo consultivo por el IPADE.

Cynthia Lisette Ulloa Ayón, Directora de Recursos Humanos. La Sra. Ulloa se incorporó a la Compañía en 2006 y es la actual Directora de Recursos Humanos. Cuenta con alrededor de 17 años de experiencia, principalmente en la planeación de recursos humanos, administración, operaciones, diseño e implementación de procesos de personal, ejecución, supervisión y monitoreo de programas de talento. La Sra. Ulloa está activamente involucrada en admisiones, administración de personal, salarios, entrenamiento, relaciones laborales, así como actividades de recursos humanos en general. Previo a su incorporación a la Compañía, la Sra. Ulloa actuó como Gerente Asistente de Recursos Humanos en Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A.B. de C.V. – una de las empresas de entretenimiento líderes en Latinoamérica. La señora Ulloa tiene una Maestría en Psicología por la Universidad Nacional Autónoma de México.

Gerardo Garza Martínez, Director de Bienes Raíces. El Lic. Gerardo Garza se desempeña actualmente como Director de Bienes Raíces de Sports World. En su capacidad, es el encargado de originar, negociar y cerrar todas las transacciones de bienes Raíces de la empresa. Previo a Sports World, Gerardo trabajó 4 años en México Retail Properties desempeñando el papel de asociado de adquisiciones, nuevos negocios y control de gestión en donde participo en la estructuración de más de US\$1Bn de transacciones de bienes raíces. Previo a México Retail Properties, Gerardo fue analista de Banca de Inversión en Bank of America Securities. Gerardo cuenta con una Licenciatura en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac del Norte y cuenta con un MBA por IE Business School en Madrid.

Humberto Laguna Herrera, Director de Construcción. El Sr. Laguna es el actual Director de Construcción de la Compañías. Cuenta con más de 20 años de experiencia, habiendo comenzado su labor profesional en Grupo ICA, participando en la construcción de infraestructura vial en la Cd. de México. Posteriormente se desempeñó en empresas constructoras, dedicadas al desarrollo inmobiliario y construcción de gasolineras. Cuenta con el título de Ingeniero Civil egresado de la UNAM en 1989 al igual que con una Maestría en Administración por el ITAM. A partir del año 2000 estuvo a cargo de la Gerencia de Construcción en el área de Desarrollo de YUM RESTAURANT'S INTERNATIONAL, y contribuyó a la construcción y puesta en marcha de más de 160 restaurantes de KFC y Pizza Hut en la parte Norte y Centro del País. En el año 2006 se incorporó a Sports World en la Subdirección de Construcción para participar en la primera etapa de crecimiento de nuevos Clubes logrando la apertura de 8 nuevas unidades en dos años. A partir del 2009 participó en la empresa Tiendas Extra de Grupo Modelo como responsable directo de la construcción y apertura de nuevas tiendas de conveniencia en todo el país logrando en 2 años la apertura de más de 300 nuevas unidades. Regresó a GSW a partir de 2011 para dirigir el equipo de Construcción durante esta segunda etapa de expansión.

Benito Le'Vinson Sastré, Director Comercial y de Mercadotecnia. El Sr. Le'Vinson se incorporó a la Compañía en 2007 y es el actual Director Comercial y de Mercadotecnia. Inició sus funciones como gerente asistente de mercadotecnia y relaciones públicas y ha participado en la generación de patrocinios, alianzas estratégicas, diseño y creación de área, y regulación ocupacional de espacios comerciales. Antes de incorporarse a la Compañía, el Sr. Le'Vinson fungió como gerente comercial en ING Grupo Financiero México, S.A. de C.V. (una Emisora mundial líder en servicios financieros) habiendo implementado sistemas de calidad, selección y reclutamiento de personal, entrenamiento de especialistas de negocio, entre otros. El Sr. Le'Vinson cuenta con una maestría en Administración de Negocios por la Universidad Anáhuac del Sur.

Lina Ivette Montero Rodríguez, Subdirector Jurídico. La Sra. Ivette Montero se incorporó en 2007 y es la actual Subdirectora Jurídica de la Compañía. La Sra. Montero es responsable del área jurídica y regulatoria y cuenta con 15 años de experiencia en diversas áreas del derecho, entre ellas, corporativo, mercantil, propiedad intelectual, comercio exterior, competencia económica. Anteriormente, la Sra. Ivette Montero fue responsable del área jurídica para la región de América Latina en la empresa trasnacional Becton Dickinson de México, S.A. de C.V. líder en tecnología médica, en la que implementó programas de cumplimiento legal y regulatorio. La Sra. Montero cuenta con varias certificaciones y diplomados en universidades de Estados Unidos de América, Canadá y Francia, entre ellos, el de Negociación para abogados impartido en la escuela de derecho de la universidad de Harvard, así como con la maestría de Derecho de los Negocios Internacionales por la Universidad Iberoamericana.

Jesús Alberto Tejero González, Contralor. Se incorporó a la Compañía en 2008 y es el actual Contralor Corporativo de la Compañía. El Sr. Tejero es responsable del control de los procesos administrativos para que funcionen adecuadamente y sean una herramienta para la operación de los clubes, tiene a su cargo el cumplimiento de obligaciones fiscales y evalúa el adecuado cumplimiento técnico de la normatividad en los estados financieros. Anteriormente, el Sr. Tejero colaboro por más de 15 años en KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en el área de auditoría de estados financieros de compañías internacionales y nacionales. El Sr. Tejero cuenta con una Maestría en Administración de Empresas por la Escuela Bancaria Comercial.

Consejeros y funcionarios de la Compañía con participación mayor al 1%

Tanto el señor Héctor Antonio Troncoso Navarro, quien es consejero y Director General de la Compañía, como los señores consejeros Arturo Jose Saval Pérez y Luis Alberto Harvey MacKissack, tienen directa o indirectamente una participación individual mayor al 1% y menor al 10% en el capital social de la Compañía.

Compensaciones y Remuneraciones a los Consejeros y Funcionarios de la Compañía.

El Comité de Prácticas Societarias emite su recomendación en relación con la compensación que debe pagarse a los miembros del Consejo de Administración, al Director General de la Compañía y a los directores relevantes.

Al 31 de diciembre de 2011, la cantidad total consolidada pagada por GSW a los consejeros y directivos relevantes, por concepto de compensación por el desempeño de sus cargos y prestaciones de cualquier naturaleza, fue de aproximadamente \$10.8 millones de Pesos. La Compañía y sus subsidiarias no tienen previsto o acumulado ningún plan de pensión o retiro para las personas mencionadas.

Ninguno de los directivos relevantes tiene derecho a compensación o beneficio alguno a la terminación de su relación laboral, salvo por las prestaciones establecidas en la Ley Federal del Trabajo.

Principales accionistas

La siguiente tabla señala la estructura accionaria de la Compañía al 31 de diciembre del 2011:

Capital Social de la Empresa	Accionista	Total de acciones a la fecha de la última Asamblea General de Accionistas (14 de Marzo 2012)	% del Capital Social de la Empresa
Acciones "SPORT" serie "S" comunes, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.	Nexus Capital (Directa o Indirectamente)	16,906,224	20.34%
	Grupo de Accionistas Fundadores	16,375,528	19.70%
83,118,949		33,281,752	40.04%

Conforme a la tabla anterior, los únicos accionistas de la Compañía con anterioridad a la Oferta Pública eran Nexus II y Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, División Fiduciaria, única y exclusivamente en su carácter de fiduciario del fideicomiso de administración número 2001388. Con anterioridad a la Oferta Pública, Nexus II era propietario directamente del 67% de las Acciones, mientras que Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, División Fiduciaria, única y exclusivamente en su carácter de fiduciario del fideicomiso de administración número 2001388, era propietario del 33% restante. Una vez realizada la Oferta Pública, cada uno de Nexus II y Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, División Fiduciaria, única y exclusivamente en su carácter de fiduciario del fideicomiso de administración número 2001388 se quedaron como propietarios de más del 5% de las Acciones. A la fecha de celebración de la última Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de la Empresa, celebrada el día 27 de Abril de 2011, Nexus Capital, de manera directa o indirecta, controlaba el 21.33% del capital social de Grupo Sports World S.A.B. de C.V. Por su parte Banco Santander (México) S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, División Fiduciaria, única y exclusivamente en su carácter de fiduciario del fideicomiso de administración No. 2001388 controlaba el 17.81% del capital social de la Compañía. Por este motivo los actuales accionistas tendrán influencia significativa en la Compañía, de acuerdo con lo establecido en la LMV.

Comités

Comité de Auditoría

El objetivo, composición, facultades y responsabilidades del Comité de Auditoría de la Compañía se encuentran previstos en la LMV y en los estatutos sociales de la Compañía. La función principal del Comité de Auditoría consiste en asistir al Consejo de Administración en la determinación, implementación y evaluación del sistema de control interno de la Compañía, verificar la administración y manejo de la Compañía e implementar las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Accionistas. El Comité de Auditoría es responsable, entre otros, de (i) evaluar el desempeño de los auditores externos de la Compañía y sus Subsidiarias, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elaboren los auditores externos; (ii) analizar los estados financieros de la Compañía y recomendar o no al Consejo de Administración su aprobación; (iii) informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Compañía, (iv) elaborar la opinión y demás informes que se requieren conforme a la LMV; (v) solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente; (vi) requerir a los directivos relevantes y demás empleados de la Compañía, reportes relativos a la elaboración de la información financiera; (vii) investigar los posibles incumplimientos de los que tenga conocimiento, a las operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoría interna y registro contable de la Compañía y sus Subsidiarias; (viii) recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros y directivos relevantes, entre otros; (ix) informar al Consejo de Administración de las irregularidades importantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones; (x) convocar a Asambleas de Accionistas; (xi) supervisar las actividades del Director General; (xi) vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias se apeguen a la normativa aplicable; y (xii) proporcionar al Consejo de Administración un informe anual.

El presidente el Comité de Auditoría debe preparar y presentar al Consejo de Administración un informe anual, el cual deberá contener (i) el estado que guardan los controles internos de la Compañía y las auditorías internas, así como cualquier desviación o deficiencia de las mismas, considerando los reportes correspondientes de los auditores externos y expertos independientes; (ii) los resultados de cualquier medida preventiva o correctiva adoptada en base a investigaciones relacionadas con el incumplimiento de políticas operativas o contables; (iii) la evaluación realizada por los auditores externos; (iv) los resultados de la revisión de los estados financieros de la Compañía y de sus subsidiarias; (v) la descripción y efectos de los cambios en políticas contables; (vi) las medidas adoptadas como resultado de las observaciones de los accionistas de la Compañía, miembros del Consejo de Administración, directores generales y terceros en relación con la contabilidad, controles internos y auditorías internas y externas; y (vii) el cumplimiento a las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en la LMV, todos los miembros del comité de auditoría deberán ser consejeros independientes y, al menos, uno de ellos debe calificar como experto financiero. El presidente del comité de auditoría es elegido mediante resolución adoptada por la Asamblea de Accionistas de la Compañía con base en su experiencia, su reconocida capacidad y su prestigio profesional.

Actualmente, el Comité de Auditoría de la Compañía se encuentra integrado de la siguiente forma:

Miembro del Comité de Auditoría	Cargo
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada	Presidente
Enrique Hernández-Pulido	Miembro Propietario
Luis Eduardo Tejado Barcena	Miembro Propietario

El señor Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada es experto financiero en términos de lo señalado en el Anexo N de la Circular Única de Emisoras.

A las sesiones del comité de auditoría deberá asistir, sin derecho a voto, el Secretario del Consejo de Administración y un representante de los auditores externos de la Compañía.

Comité de Prácticas Societarias

El objetivo, composición, facultades y responsabilidades del Comité de Prácticas Societarias de la Compañía se encuentran previstos en la LMV y en los estatutos sociales de la Compañía. El Comité de Prácticas Societarias es responsable de proporcionar su opinión al Consejo de Administración en relación con el desempeño de los directores generales de la Compañía, la compensación de los miembros del Consejo de Administración y en relación con operaciones con partes relacionadas. Asimismo, el comité de prácticas societarias es responsable de obtener opiniones de terceros independientes expertos, convocar a Asambleas de Accionistas y asistir al Consejo de Administración en la preparación de los reportes que el Consejo de Administración debe presentar anualmente a los accionistas de la Compañía.

Conforme a lo previsto en la LMV y en los estatutos sociales de la compañía, el Comité de Prácticas Societarias estará integrado en su totalidad por consejeros independientes. Los miembros del Comité de Prácticas Societarias son designados por el Consejo de Administración de la Compañía. El presidente del Comité de Prácticas Societarias es designado por acuerdo de la Asamblea de Accionistas.

Actualmente, el Comité de Prácticas Societarias de la Compañía se encuentra integrado de la siguiente forma:

Miembro del Comité de Prácticas Societarias	Cargo
Carlos Gerardo Ancira Elizondo	Presidente
Juan Antonio Lerdo de Tejada West	Miembro Propietario
Enrique Hernández-Pulido	Miembro Propietario

A las sesiones del Comité de Prácticas Societarias deberá asistir, sin derecho a voto, el Secretario del Consejo de Administración de la Compañía.

Otros órganos intermedios de administración

Comité de Revelaciones

Este Comité es responsable de publicar y comunicar a los accionistas y al mercado en general cualquier información que considere pertinente acerca de la compañía, su situación y actividades más relevantes, para promover la transparencia y la mejor toma de decisiones por parte de la alta dirección. Además este Comité también es responsable de asistir al Consejo de Administración en la preparación de los informes que el Consejo de Administración debe presentar anualmente a la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.

El Comité de Revelaciones está integrado en su totalidad por consejeros de la Compañía, los cuales son designados por el Consejo de Administración de la Compañía, adicionalmente el presidente del Comité es designado por acuerdo de la Asamblea General de Accionistas. Entre sus principales funciones se encuentra convocar a sesiones del Comité e informar al Consejo de Administración acerca de los comunicados publicados en relación con la empresa.

El Comité de Revelaciones actualmente está constituido de la siguiente manera:

Miembro del Comité de Revelaciones	Cargo
Héctor Antonio Troncoso Navarro	Presidente
Omar Nacif Serio	Miembro Propietario
Arturo José Saval Pérez	Miembro Propietario
Luis Alberto Harvey MacKissack	Miembro Propietario
Roberto Álvarez Falcón	Miembro Vocal

Adicionalmente a los Comités anteriormente mencionados, los estatutos sociales de la Compañía prevén un Comité Ejecutivo, al cual se le han delegado facultades para conocer y opinar sobre asuntos financieros y de planeación general y organizacional, distintos de aquéllos que conforme a la ley aplicable son de la exclusiva competencia de la Asamblea de Accionistas, del propio Consejo de Administración, de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias o de la Dirección General. El Comité Ejecutivo de la Compañía fue establecido y opera desde 2005.

Conforme a las facultades otorgadas por el Consejo de Administración de la Compañía al Comité Ejecutivo, sujeto a lo establecido en el párrafo anterior, dicho Comité tiene, de forma enunciativa más no limitativa, facultades para (i) analizar y proponer al Consejo de Administración cualquier modificación al plan anual de negocios de la Compañía y opinar sobre dichas modificaciones; (ii) conforme al plan anual de negocios de la Compañía aprobado por el Consejo de Administración, analizar y determinar los actos necesarios o convenientes para la apertura de nuevos Clubes Deportivos, los cuales serán ejecutados por el Director General o por cualquier funcionario facultado para ello; (iii) analizar y emitir su opinión sobre la obtención de financiamiento o el otorgamiento de garantías; (iv) con base en las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, proponer la designación, remoción y compensación integral de los directivos relevantes de la Compañía, distintos del Director General, previa opinión favorable del Comité de Prácticas Societarias; (v) determinar los funcionarios y empleados de la Sociedad y/o sus Subsidiarias que tendrán derecho a recibir una compensación variable en términos del Plan de Compensación de Empleados de la Compañía o sus empresas subsidiarias que apruebe el Consejo de Administración previa opinión favorable del Comité de Prácticas Societarias; (vi) convocar a Asambleas Generales de Accionistas de la Sociedad en términos de lo establecido en los estatutos sociales de GSW; (vii) apoyar y auxiliar a la Dirección General y a los Comités respectivos en la preparación de los proyectos de políticas de la Compañía que deban ser aprobadas por el Consejo; y (viii) cualquier otro asunto que le delegue la Asamblea de Accionistas o el Consejo de Administración.

Conforme a los estatutos sociales, el Comité Ejecutivo debe estar integrado por no más de cinco miembros, quienes podrán ser designados indistintamente por la Asamblea de Accionistas o por el propio Consejo de Administración. A la fecha del presente Reporte Anual, el Comité Ejecutivo se encuentra integrado por las siguientes personas:

Miembros Propietarios	Miembros Suplentes
Héctor Antonio Troncoso Navarro	Enrique Napoleón Navarro Troncoso
Omar Nacif Serio	Enrique Napoleón Navarro Troncoso
Arturo José Saval Pérez	Roberto Langenauer Neuman
Luis Alberto Harvey MacKissack	Roberto Langenauer Neuman

El Consejo de Administración, el Director General y los directivos relevantes de la Sociedad tendrán, dentro del ámbito de su competencia, las responsabilidades que les corresponden conforme lo establece la LMV, independientemente de órganos intermedios de administración constituidos en apoyo a la gestión del Consejo de Administración.

d) Estatutos sociales y otros convenios

A continuación se incluye una descripción del capital social y de las principales disposiciones de los estatutos sociales de la Compañía, los cuales fueron aprobados por resolución de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de julio de 2010, así como de la legislación aplicable, incluyendo la LGMS y la LMV. El resumen contenido en esta sección debe leerse junto con el texto completo de los estatutos sociales de la Compañía y de la legislación aplicable, y no debe ser considerado como una descripción exhaustiva de los asuntos contenidos en el mismo. Salvo que de se indique lo contrario, este resumen reconoce los efectos de la capitalización que se efectuó como resultado de la Oferta, así como la reforma integral de los estatutos sociales de la Compañía

General

Grupo Sports World se constituyó bajo la denominación social "Grupo Sports World S. de R.L. de C.V. mediante la escritura pública número 1,154 de fecha 2 de marzo de 2005 otorgada ante la fe del licenciado Guillermo Escamilla Narváez, Notario Público No. 243 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 336,541 el 1 de agosto de 2005. El domicilio social de la Compañía es la Ciudad de México, Distrito Federal, México. Los estatutos sociales vigentes de la Compañía han sido registrados ante la CNBV y la Bolsa, y una copia de los mismos se adjunta al presente Reporte Anual como Anexo e) y de igual forma se encuentra disponible en la página en internet de la CNBV, www.cnbv.gob.mx, de la Bolsa, www.bmv.com.mx y de la Compañía www.sportsworld.com.mx.

Capital Social en circulación y derechos de voto

Antes de la Oferta Pública, el capital social histórico total de la Compañía ascendía a la cantidad de \$163,962,526.52 M.N. y estaba representado por 60,606,200 Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, considerando los efectos del *split* aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28 de julio de 2010. La totalidad de las Acciones representativas del capital social de la Compañía se encuentran totalmente suscritas y pagadas. A la fecha, el capital social total histórico de la Compañía asciende a \$224,870,678.79 M.N., el cual está representado por un total de 83,118,949 Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal,

La Compañía podrá emitir Acciones adicionales que representen parte de su capital social. A la fecha de este Reporte Anual, la Compañía no ha emitido ni se encuentran en circulación Acciones preferentes o de voto restringido. Las Acciones pueden ser adquiridas por personas físicas o morales mexicanas o extranjeras.

Amortización de acciones

La Compañía podrá amortizar acciones con utilidades repartibles sin que se disminuya el capital social. La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas que acuerde la amortización, además de observar en lo conducente lo previsto por el artículo 136 de la LGSM y 288 de la Ley del Mercado de Valores. En todo caso para este supuesto se observarán las reglas particulares que señalan los estatutos sociales de la Compañía.

Asambleas de accionistas

Las Asambleas Generales de Accionistas de la Compañía son ordinarias y extraordinarias. Son Asambleas Generales Ordinarias las que se reúnan para tratar cualquier asunto que no esté reservado a la Asamblea General Extraordinaria. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas deberá reunirse por lo menos una vez al año, dentro de los cuatro meses que sigan a la clausura del ejercicio social inmediato anterior, para discutir y, en su caso, aprobar los estados financieros de la Compañía y el informe del Consejo de Administración en relación con los mismos, la designación de miembros del Consejo de Administración, en su caso, el decreto de dividendos y la determinación de la compensación de los miembros del Consejo de Administración. Las Asambleas Extraordinarias de Accionistas se reunirán para tratar cualquiera de los asuntos establecidos en el artículo 182 de la LGSM, incluyendo, el cambio de objeto social, la fusión, escisión, transformación, disolución o liquidación de la Compañía, la reforma a los estatutos sociales y demás asuntos respecto de los cuales la legislación aplicable requiera de una Asamblea Extraordinaria de Accionistas. Asimismo, podrán celebrarse Asambleas especiales por los accionistas de una misma serie de Acciones para resolver cualquier asunto que afecte a dicha serie de Acciones.

Para que una Asamblea Ordinaria de Accionistas se considere legalmente instalada en primera convocatoria deberán estar representada, cuando menos, la mitad del capital social mas una acción; en segunda o ulterior convocatoria, la Asamblea Ordinaria de Accionistas se considerará legalmente

instalada cualquiera que sea el número de Acciones presentes o representadas. Para que las resoluciones de la Asamblea Ordinaria sean válidas, deberán adoptarse siempre, por lo menos, por la mayoría de los votos presentes. Para que una Asamblea Extraordinaria se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, por lo menos, el 75% del capital social; en segunda o ulterior convocatoria, para que la Asamblea Extraordinaria se considere legalmente instalada, deberá estar representado, por lo menos, el 50% del capital social más una acción. Para que las resoluciones de la Asamblea Extraordinaria sean válidas, deberán tomarse siempre por el voto favorable del número de Acciones que representen, por lo menos, la mitad del capital social más una acción.

De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, las Asambleas pueden ser convocadas por el Consejo de Administración, el presidente del Consejo de Administración, el comité de auditoría, el comité de prácticas societarias, el comité ejecutivo o el 25% de los consejeros de la Compañía o el secretario, o por la autoridad judicial, en su caso. Los titulares de Acciones o de títulos de crédito que representen Acciones con derecho a voto, incluso en forma limitada o restringida, que representen cuando menos el 10% del capital social, podrán solicitar al presidente del Consejo de Administración, al presidente del comité de auditoría o al presidente del comité de prácticas societarias que se convoque a una Asamblea General de Accionistas, sin que al efecto resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 184 de la LGSM. Asimismo, los accionistas titulares de Acciones o de títulos de crédito que representen dichas Acciones, con derecho a voto, que sean propietarios de cuando menos una Acción también podrán solicitar que se convoque a una Asamblea de Accionistas en los casos y términos previstos en el artículo 185 de la LGSM.

La convocatoria para las Asambleas se hará por medio de la publicación de un aviso en uno de los periódicos de mayor circulación en el domicilio de la Compañía, siempre con una anticipación no menor de 15 días de calendario a la fecha señalada para la Asamblea. La convocatoria anteriormente señalada deberá contener el orden del día, es decir, la lista de asuntos que deban tratarse en la Asamblea, sin que puedan incluirse asuntos bajo el rubro de generales o equivalentes, así como la fecha, lugar y hora, en que deba celebrarse, y deberá estar suscrita por la persona o personas que las hagan, en el entendido de que si las hiciera el Consejo de Administración, bastará con la firma o el nombre del secretario de dicho órgano o del delegado que a tal efecto designe el Consejo de Administración. Desde el momento en que se publique la convocatoria para una Asamblea de Accionistas, deberán estar a disposición de los accionistas, de forma inmediata y gratuita, la información y los documentos disponibles relacionados con cada uno de los puntos establecidos en el Orden del Día, de conformidad con el artículo 49 de la LMV. En caso de segunda o ulterior convocatoria, ésta deberá ser publicada por lo menos 8 días de calendario antes de la fecha señalada para la Asamblea.

Para concurrir a las Asambleas de Accionistas, los accionistas deberán obtener sus respectivas tarjetas de admisión en el domicilio de la Compañía en días y horas hábiles y con la anticipación que señalen las convocatorias correspondientes, contra la entrega de una constancia de que sus Acciones se encuentran depositadas en alguna institución financiera del país o del extranjero. Tratándose de Acciones depositadas en alguna institución para el depósito de valores, las tarjetas de admisión se expedirán contra la entrega que se haga a la Compañía de la constancia y, en su caso, del listado complementario, que se prevén en el artículo 290 de la LMV.

Nombramiento de consejeros

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que el Consejo de Administración deberá estar integrado por un mínimo de 7 y un máximo de 21 consejeros, en el entendido de que el 25% de los consejeros deberán ser independientes, en términos de la LMV. Los miembros del Consejo de Administración serán elegidos por la Asamblea de Accionistas. La Asamblea podrá designar por cada consejero propietario, a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener ese mismo carácter.

Los titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto representen cuando menos un 10% del capital social de la Compañía, tendrán derecho a

designar y revocar en Asamblea General de Accionistas a un miembro del Consejo de Administración y su suplente. En este caso, dicho accionista o grupo de accionistas ya no podrá ejercer sus derechos de voto para designar al resto de los consejeros propietarios y sus suplentes que corresponda elegir a la mayoría. Los consejeros elegidos por la minoría sólo podrán ser revocados por los demás accionistas, cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los demás consejeros, salvo que la remoción obedezca a una causa justificada de acuerdo a lo establecido en la LMV.

El Consejo de Administración se reunirá en sesión ordinaria cuando menos cuatro veces durante el ejercicio social en la Ciudad de México o en cualquier otro lugar que para tal efecto se señale, y en las fechas que para tal propósito establezca el propio Consejo. Las sesiones ordinarias y extraordinarias del Consejo de Administración deberán ser convocadas por el Presidente del Consejo de Administración, el secretario, el presidente del comité de auditoría, el presidente del comité de prácticas societarias de la Compañía, o por el 25% de los consejeros de la Compañía por cualquier medio escrito fehaciente con una anticipación no menor de cinco días de calendario.

Para que una sesión del Consejo de Administración se considere legalmente instalada, se requerirá la asistencia de la mayoría de los consejeros con derecho a voto. Las decisiones del Consejo de Administración serán válidas cuando se tomen, por lo menos, por la mayoría de los consejeros con derecho a voto que estén presentes en la sesión legalmente instalada de que se trate.

Facultades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración tiene a su cargo la representación legal de la Compañía y tiene las más amplias facultades para la buena administración de los negocios de la Compañía. El Consejo de Administración cuenta, entre otras, con facultades para pleitos y cobranzas, actos de administración, pleitos y cobranzas y actos de administración en materia laboral, actos de dominio, salvo por aquellos reservados conforme a la LMV o la LGSM a la Asamblea de Accionistas, para otorgar, suscribir, negociar y avalar títulos de crédito y autorizar a la Sociedad a otorgar toda clase de garantías respecto de obligaciones propias u obligaciones de terceros con los que la Sociedad tenga relaciones de negocios, así como para llevar a cabo aquellos otros actos conforme a lo previsto en la LMV y en los estatutos sociales. Asimismo, el Consejo de Administración está facultado para determinar las estrategias de negocios de la Compañía.

Deber de diligencia y deber de lealtad

La LMV impone deberes de diligencia y de lealtad a los consejeros. El deber de diligencia requiere que los consejeros obtengan suficiente información y estén suficientemente preparados para actuar en nuestro mejor interés. El deber de diligencia se cumple, principalmente al atender a las sesiones de consejo y revelar información material que se encuentre en su posesión. El incumplimiento de actuar con diligencia por uno o más consejeros, sujeta a los consejeros en cuestión a una responsabilidad solidaria respecto de los daños y perjuicios causados a la emisora y sus subsidiarias, las cuales podrán ser limitadas (excepto en los casos de mala fe o dolo).

El deber de lealtad consiste principalmente en el deber de mantener la confidencialidad de la información que reciban los consejeros en relación con el ejercicio de sus obligaciones y el abstenerse de discutir o votar en asuntos donde el consejero tenga un conflicto de interés. Asimismo, el deber de lealtad es incumplido si un accionista o grupo de accionistas es notoriamente favorecido o si, sin la aprobación expresa del consejo de administración, el consejero toma ventaja de una oportunidad corporativa. El deber de lealtad también se incumple si un consejero revela información falsa o engañosa o no inscribe cualquier operación en los registros de la emisora que pueda afectar sus estados financieros. La violación del deber de lealtad sujeta al respectivo consejero a una responsabilidad solidaria respecto de los daños y perjuicios ocasionados a la emisora y sus subsidiarias. También existe responsabilidad si se generan daños y perjuicios como resultado de beneficios obtenidos por los consejeros o terceros que resulten de actividades realizadas por los consejeros.

Órganos intermedios de administración

Ver “*Administración – Administradores y Accionistas*” en este Reporte Anual.

Registro y transferencia de Acciones

La Compañía ha presentado ante el RNV una solicitud para inscribir las Acciones, conforme a lo establecido en la LMV y la Circular Única. Las Acciones no se encuentran representadas por títulos de acciones.

Las Acciones serán depositadas en el Indeval. Los accionistas de la Compañía podrán mantener sus Acciones directamente, o bien, a través de registros electrónicos en los libros de instituciones autorizadas para mantener cuentas en Indeval.

A solicitud de los accionistas, Indeval emitirá en su favor los títulos correspondientes. La Compañía lleva un registro de Acciones y únicamente reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas como tales en dicho registro por contar con títulos de acciones expedidos a su nombre, y a quienes mantengan sus Acciones a través de registros en cuentas con Indeval.

Disposiciones tendientes a prevenir la toma de control

En términos de lo previsto en el artículo 130 de la LGSM y del artículo 48 de la LMV, los estatutos sociales de la Compañía establecen, como medida tendiente a prevenir la adquisición de acciones representativas del capital social que otorguen el control de la Compañía, ya sea en forma directa o indirecta a una persona o grupo de personas (como dicho término se define en la LMV), que la adquisición de acciones representativas del capital social de la Compañía, o de títulos e instrumentos emitidos con base en dichas acciones, o de derechos respecto de dichas acciones, que representen el 5% o más de las Acciones, ya sea en un acto o sucesión de actos, sin límite de tiempo, solamente podrá efectuarse previa autorización del Consejo de Administración. Entre los supuestos se contemplan se incluye sin limitar (i) la compra o adquisición por cualquier título o medio de acciones representativas del capital social de la Compañía incluyendo instrumentos financieros derivados o títulos opciones que tengan como subyacente acciones representativas del capital social de la Compañía, (ii) la compra o adquisición de cualquier clase de derechos que correspondan a los titulares o dueños de las acciones de la Compañía, (iii) cualquier contrato, convenio o acto jurídico que pretenda limitar o resulte en la venta de cualquiera de los derechos y facultades que correspondan a accionistas o dueños de acciones de la Compañía y (iv) compras o adquisiciones que pretendan realizar uno o más interesados, que actúen de manera concertada o se encuentren vinculados entre sí para tomar decisiones como grupo de personas

La persona o grupo de personas interesadas en adquirir una participación accionaria igual o superior al 5% de las Acciones de la Compañía deberán presentar una solicitud de autorización por escrito dirigida al presidente y al secretario no miembro del Consejo de Administración de la Compañía, especificando, cuando menos, (i) el número, la serie y, en su caso, la clase de las acciones emitidas por la Compañía que sean propiedad de la persona o grupo de personas que pretenden realizar la adquisición, o si se trata de un tercero que no sea, a esa fecha, accionista de la Compañía y la naturaleza jurídica del acto o actos que pretendan realizar; (ii) el número, la serie y, en su caso, la clase de las acciones que se pretenda adquirir; (iii) la identidad, nacionalidad e información general de cada uno de los potenciales adquirentes así como el grado de parentesco entre ellos; (iv) una manifestación sobre si existe la intención de adquirir una “influencia significativa” o el “control” de la Compañía conforme dichos términos se definen en la LMV. Lo anterior, en el entendido de que el Consejo de Administración podrá solicitar de la persona o personas interesadas información adicional que considere necesaria o conveniente para adoptar una resolución, (v) declaración sobre si los potenciales adquirentes son o no competidores de la Compañía o si mantienen alguna relación jurídica o de hecho con algún competidor, (vi) el origen de los recursos en virtud de los cuales se pretenda realizar la adquisición especificando la identidad y nacionalidad de quienes provean dichos recursos y si son competidores de la Compañía o guardan relación con éstos así como las condiciones del financiamiento o aportación incluyendo una descripción de la garantía que en su caso se haya otorgado, (vii) una manifestación de si se actúa por cuenta propia o de terceros y en éste

último caso la identidad de dicho tercero y (viii) cualquier otra información o documentación adicional que se requiera por el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración deberá emitir su resolución en un plazo no mayor a 3 meses contados a partir de la fecha en que se presente la solicitud de autorización de adquisición correspondiente, o de la fecha en que reciba la información adicional que hubiere requerido, según sea el caso y, en todo caso, deberá de tomar en cuenta, para efectos de su resolución: (i) si la adquisición que se pretenda llevar a cabo es en el mejor interés de la Compañía y sus Subsidiarias, y si es acorde con la visión de largo plazo del Consejo de Administración; (ii) que no se excluya a uno o más accionistas de la Compañía, distintos de la persona que pretenda obtener el control, de los beneficios económicos que, en su caso, resulten de la aplicación de la presente disposición; y (iii) que no se restrinja en forma absoluta la toma de control de la Compañía.

Aumentos y disminuciones de capital y derechos de preferencia

Los aumentos y disminuciones en el capital social de la Compañía deberán ser aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Sujeto a las limitaciones de participación en el capital social de la Compañía establecidas en las leyes aplicables y en los estatutos sociales de la Compañía, en caso de aumentos en el capital social de la Compañía (distintos de aquellos derivados de alguna oferta pública de Acciones o venta de Acciones de tesorería como resultado de una recompra de Acciones llevada a cabo a través de la Bolsa), los accionistas de la Compañía tendrán el derecho de preferencia para suscribir y pagar las acciones emitidas con motivo del aumento de capital respectivo, en proporción a su participación en el capital social de la Compañía.

Adquisición de acciones propias

Sujeto a las disposiciones aplicables a la LMV, la Compañía podrá adquirir las acciones representativas de su capital social o títulos de crédito que las representen a través de la bolsa que coticen, en el entendido de que, en tanto dichas acciones pertenezcan a la Compañía, no podrán ejercerse los derechos patrimoniales y de voto correspondientes. La Compañía no ha adquirido en el pasado acciones representativas de su capital social. La Asamblea General de Accionistas deberá señalar expresamente, para cada ejercicio, el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de Acciones propias con la única limitante de que la sumatoria de los recursos que puedan destinarse a ese fin, en ningún caso exceda el saldo total de las utilidades netas de la Compañía, incluyendo las retenidas.

Cancelación de la inscripción en el RNV

Conforme a la LMV, la CNBV podrá cancelar el registro de las acciones de cualquier emisora en el RNV, en caso de que dicha emisora incumpla de forma reiterada a las disposiciones de carácter material de la LMV, o en caso de que los valores en cuestión no cumplan con los requisitos de registro establecidos por la Bolsa. En cualquiera de dichos casos, la emisora correspondiente deberá llevar a cabo una oferta pública dentro de los 180 días siguientes a la fecha en que reciba la notificación respectiva de la CNBV.

Asimismo, cualquier emisora podrá solicitar la autorización de la CNBV para llevar a cabo voluntariamente la cancelación del registro de sus acciones en el RNV, previo acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas adoptada por el voto favorable de los titulares del 95% de las acciones representativas del capital social.

Protecciones para accionistas minoritarios

En general, los accionistas con derecho a voto, aún aquellos con derechos de voto restringido, que conjunta o individualmente sean propietarios de acciones que representen por lo menos el 10% del capital social de la Compañía, tienen el derecho de designar y remover a un miembro del Consejo de Administración, solicitar al presidente del Consejo o al comité de auditoría que convoque a una Asamblea de Accionistas y solicitar que se posponga la celebración de una Asamblea de Accionistas, por un

periodo de tres días de calendario y sin necesidad de convocatoria, en caso de que no cuenten con la información suficiente para resolver sobre algún asunto sometido a resolución de la Asamblea.

En general, los accionistas con derecho a voto, aún aquellos con derechos de voto restringido, que conjunta o individualmente sean propietarios de acciones que representen por lo menos el 20% del capital social de la Compañía, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones adoptadas por la Asamblea de Accionistas en las cuales tengan derecho a votar.

Información disponible a los accionistas

El Consejo de Administración, el comité de auditoría y los auditores externos independientes de la Compañía deberán presentar a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas un reporte anual que contenga una descripción de las operaciones de la Compañía, los estados financieros auditados por el ejercicio social correspondiente y las notas a los mismos, y una descripción de las políticas contables de la Compañía.

Los estados financieros auditados y los estados financieros trimestrales internos de la Compañía deberán prepararse de conformidad con los lineamientos establecidos por la CNBV y deberán estar disponibles al público en el sitio de internet de la Bolsa. La Compañía está obligada a presentar a la Bolsa un reporte anual, el cual estará disponible en la página de internet de la Bolsa.

Duración

Conforme a lo estatutos sociales de la Compañía, la duración de la Compañía es indefinida.

Conflicto de Intereses

Los accionistas, consejeros y miembros de cualquier comité del Consejo de Administración de la compañía deberán abstenerse de participar en las discusiones y votar en las Asambleas de Accionistas y sesiones del Consejo de Administración o del comité correspondiente, respecto de asuntos en los cuales tengan conflicto de intereses. Cualquier consejero que vote sobre asuntos con los cuales tenga conflicto de interés será responsable por los daños causados en caso de que dicho asunto no hubiera sido aprobado sin el voto afirmativo de dicho consejero.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Compañía se encuentran sujetos a un deber de diligencia y lealtad. Ver "*Deber de diligencia y deber de lealtad*" en esta sección.

Información a los accionistas

La LMV establece que el Consejo de Administración deberá presentar, de forma anual, entre otros, la siguiente información a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas:

- los informes preparados por los comités de auditoría y de prácticas societarias en relación con sus operaciones y políticas durante el ejercicio anterior;
- el informe elaborado por el director general de la Compañía a que se refiere el artículo 172, inciso b) de la LGSM, el cual debe incluir (i) un informe sobre la marcha de la Compañía durante el ejercicio anterior, así como sobre las políticas seguidas y, en su caso, sobre los principales proyectos existentes; (ii) un estado que muestre la situación financiera a la fecha de cierre del ejercicio, los resultados de la Compañía durante el ejercicio, y los cambios en las partidas que integran el patrimonio social acaecidos durante el ejercicio; (iii) las notas necesarias para completar o aclarar la información que suministren los estados anteriores; y (iv) el informe del comité de auditoría respecto de la suficiencia y razonabilidad del informe del director general;
- un informe en que se declaren y expliquen las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera; y

- un informe de las operaciones y actividades de la Compañía conforme a lo requerido conforme a la LMV.

Inversión extranjera

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que todo extranjero que al momento de constitución de la Compañía o en cualquier tiempo ulterior adquiriera un interés o participación en la misma, se considerará por ese sólo hecho como mexicano respecto de dicho interés o participación, y se considerará que ha convenido en no solicitar a su gobierno que interponga una reclamación diplomática en contra del gobierno mexicano con respecto a sus derechos como accionista. En el supuesto de que los tenedores extranjeros de acciones violen dicho convenio, perderán automáticamente a favor del gobierno mexicano las acciones.

Dividendos y distribuciones

En la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, el Consejo de Administración someterá a los accionistas, para su aprobación, los estados financieros de la Compañía correspondientes al ejercicio social anterior. El 5% de las utilidades netas de la Compañía deberá separarse anualmente para formar el fondo de reserva, hasta que importe el 20% del capital social pagado de la Compañía. La Asamblea podrá separar cantidades adicionales para formar otras reservas que la propia Asamblea determine de tiempo en tiempo, incluyendo la reserva para la adquisición de acciones propias.

La distribución de utilidades se regirá según lo dispuesto en el artículo 19 de la LGSM. Después de que un dividendo haya sido decretado, la Asamblea Ordinaria de Accionistas o, en su caso, el Consejo de Administración, fijará la fecha en que habrá de efectuarse su pago. Todos los dividendos que no sean cobrados en un período de cinco años a partir de la fecha señalada para su pago, se entenderán renunciados y cedidos a favor de la Sociedad.

Liquidación

En caso de disolución de la Compañía, los accionistas designarán a uno o más a liquidadores en una Asamblea General Extraordinaria.

El o los liquidadores estarán facultados para concluir las operaciones de la Compañía y liquidar sus negocios, para cobrar las cantidades que se adeuden a la Compañía y para pagar las que ésta deba; para vender los bienes de la Compañía a los precios que estimen convenientes según su leal saber y entender; para distribuir entre los accionistas el remanente del activo de la Compañía, después de pagar todas las deudas sociales, de acuerdo con el número de acciones de que cada uno sea propietario.

Otros convenios

Durante el 3T11 el fondo de capital privado ZN México II, L.P. ("ZNM II") informó a la compañía que debido a la conclusión de la vigencia de ZNM II, 10,566,692 acciones emitidas por Sports World, propiedad de ZNM II, fueron transferidas a un fideicomiso con Banco Invex, S.A., División Fiduciaria (el "Fideicomiso Sucesor ZNM II"), dicho fideicomiso actuará en base a las instrucciones de un comité técnico integrado por el mismo administrador de ZNM II y la estrategia de inversión seguirá siendo la misma que la estrategia actual de ZNM II.

5) MERCADO DE CAPITALES

a) Estructura accionaria

A la fecha del presente Reporte Anual el capital social de la Compañía está representado por 83'118,949 acciones de la Serie "S", comunes, ordinaria, nominativas, serie "S", sin expresión de valor nominal, las cuales se encuentran inscritas en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores. Cabe mencionar como nota adicional que en la Asamblea General Anual Ordinaria celebrada el día 14 de Marzo de 2012, los accionistas aprobaron la posible reducción del capital social de la empresa por hasta 1'000,000 de acciones, mismas que han sido adquiridas mediante el fondo de recompra que tiene establecido la empresa.

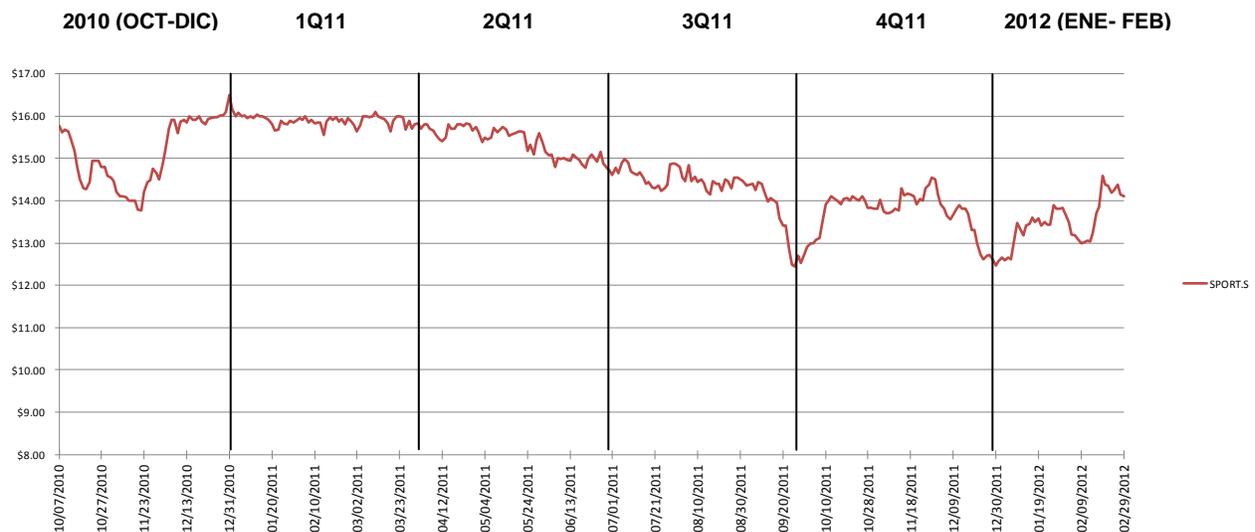
b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores

La acción de la Compañía cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde el día 7 de Octubre de 2010, fecha en que se llevó a cabo la oferta pública inicial, y se identifica por la clave de pizarra "SPORT". De las 83'118,949 acciones mediante las cuales está representado el capital social de la Compañía, el 58.3% se encuentra en manos del gran público inversionista.

A la fecha del presente Reporte Anual, la acción de SPORT está clasificada de Bursatilidad "media", conforme al Índice de Bursatilidad publicado por la BMV.

Durante el 2011 las acciones perdieron el 24.5% de su valor cotizando a principios del 2011 en \$16.50 pesos y cerrando el año al 31 de Diciembre en \$12.46 pesos. Al 29 de Febrero de 2012, las acciones cotizaban en \$14.10 pesos. El IPC terminó el 2011, 3.1% por debajo del cierre del 2010, después de haber tenido un año lleno de volatilidad, ocasionado por la incertidumbre económica a nivel mundial y el temor a una nueva recesión en EEUU y Europa. El volumen de operación diaria de las acciones fue de aproximadamente 85,000 títulos durante el 2011, equivalente a \$1.3 millones de pesos.

7 de Octubre 2010 – 29 de Febrero 2012



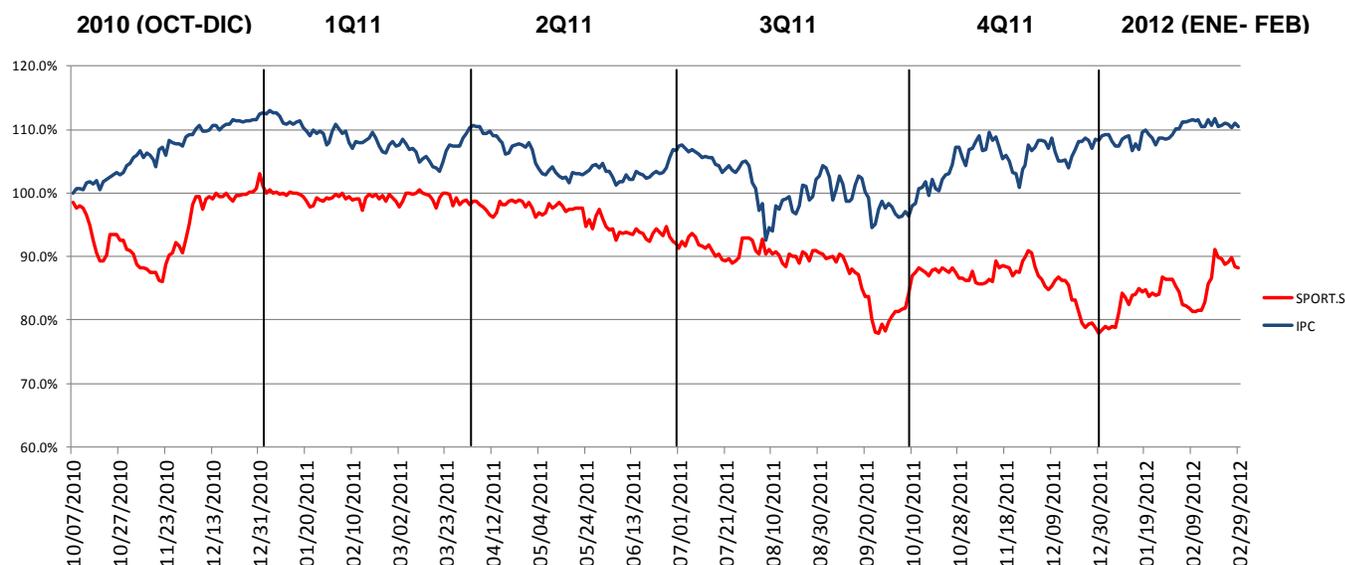
Resumen Acciones SPORT serie "S" 2011

Mes	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen de Operación
Enero	\$ 16.50	\$ 15.50	\$ 15.85	2,541,200
Febrero	\$ 16.10	\$ 15.50	\$ 15.87	1,258,400
Marzo	\$ 16.19	\$ 15.50	\$ 15.83	3,309,600
Abril	\$ 15.90	\$ 15.35	\$ 15.75	1,625,900
Mayo	\$ 15.89	\$ 15.02	\$ 15.37	1,362,900
Junio	\$ 15.55	\$ 14.85	\$ 14.71	1,208,600
Julio	\$ 14.99	\$ 14.44	\$ 14.88	1,388,400
Agosto	\$ 14.98	\$ 14.16	\$ 14.47	1,039,200
Septiembre	\$ 14.60	\$ 12.50	\$ 12.90	1,743,500
Octubre	\$ 14.44	\$ 13.01	\$ 13.84	2,459,300
Noviembre	\$ 14.88	\$ 13.80	\$ 14.55	2,377,100
Diciembre	\$ 14.61	\$ 12.87	\$ 12.46	1,068,500

Resumen Acciones SPORT serie "S" 2012

Enero	\$ 13.90	\$ 12.56	\$ 13.83	1,281,679
Febrero	\$ 14.63	\$ 13.05	\$ 14.10	3,994,355

Al 31 de diciembre de 2011, la acción "SPORT" había disminuido 24.5% con respecto al inicio del año mientras que el IPC durante el mismo período perdió un 3.1% de su valor. Durante los últimos meses del 2011 la acción se vio considerablemente afectada por la volatilidad de los mercados, atribuible a la incertidumbre financiera y económica existente a nivel global. Al 29 de Febrero de 2012, la acción SPORT cotizaba en \$14.10 pesos.



c) Formador de Mercado

El día 18 de Noviembre de 2010, la Compañía suscribió un contrato con UBS Casa de Bolsa S.A. de C.V. para que este fungiera como Formador de Mercado de la acción SPORT por un periodo mínimo de 6 meses, mismo que fue extendido por medio de un convenio modificatorio firmado con fecha 27 de Mayo de 2011 y que alargó el plazo del contrato hasta el 1º de Junio de 2012.

Identificación de Valores:

- Tipo de Valor: Acciones
- Clave de Cotización en la BMV (Emisora y Serie): "SPORT" "S"

El contrato con UBS Casa de Bolsa S.A. de C.V. entró en vigor en Noviembre de 2010, y tras la firma del convenio modificatorio del 27 de Mayo de 2011, tiene como plazo un periodo de doce meses que culmina el 1º de Junio de 2012, después del cual el contrato se podrá dar por terminado por cualquiera de las partes mediante notificación escrita con al menos 30 días de antelación. En caso de darse por terminado el contrato, la parte solicitante de la terminación se compromete a notificar dicha terminación por escrito a la Bolsa Mexicana de Valores, con al menos 15 días hábiles bursátiles previos a la fecha en que dejara de tener efecto el contrato.

El contrato tiene como objeto la prestación de servicio de formación de mercado por parte del formador de mercado, con la finalidad de aumentar la liquidez de las acciones de la Compañía, así como para promover la estabilidad y la continuidad de precios de la acción, de conformidad con lo establecido en las leyes, disposiciones de carácter general, reglamentos y normas de autorregulación aplicables, emitidas por las autoridades y organismos autorregulatorios.

Impacto del Formador de Mercado sobre la Acción:

Concepto	(1) Antes de FM	2010	2011	2012		Acum. FM (2)	Var % (2) vs (1)
				ene-12	feb-12		
Volumen (000)	352	383	85	58	200	112	-68.23%
Importe (\$ 000,000)	5	6	1	1	3	2	-69.37%
Operaciones Diarias	27	71	66	34	45	62	128.52%

*Información proporcionada por UBS Casa de Bolsa S.A. de C.V.

A la fecha de este Reporte Anual las Acciones de la Compañía están catalogadas por la Bolsa Mexicana de Valores como acciones de Bursatilidad Media. De acuerdo con el Índice de Bursatilidad emitido por la Bolsa Mexicana de Valores para el mes de Febrero de 2012, la Compañía se encuentra en la posición 67 de un total de 150 emisoras catalogadas.

6) PERSONAS RESPONSABLES

Declaración del Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico de la Emisora

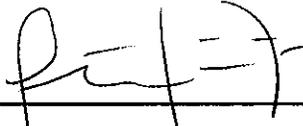
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Hector Antonio Troncoso Navarro
Director General
Grupo Sports World, S.A.B. de C.V.



Roberto Álvarez Falcón
Director General de Administración y Finanzas
Grupo Sports World, S.A.B. de C.V.



Lina Ivette Montero Rodriguez
Sub-Director Jurídico
Grupo Sports World, S.A.B. de C.V.

Exclusivamente para efectos de los estados financieros consolidados de Grupo Sports World, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (antes Grupo Sport World, S.A. de C.V. y subsidiarias) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados dictaminados antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Grupo Sports World, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (antes Grupo Sport World, S.A. de C.V. y subsidiarias) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.



C.P.C. Luis A. Carrero Román
Socio y Apoderado

2 de Abril de 2012.

7) ANEXOS

- a) Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010**
- b) Opinión del Comité de Auditoría 2011**
- c) Opinión del Comité de Auditoría 2010**

**GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Cárdenas Dosal
Boulevard Manuel Ávila Camacho 176
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01(55) 52 46 83 00
Fax: + 01(55) 55 96 80 60
www.kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Grupo Sports World, S. A. B. de C. V.
(Antes Grupo Sports World, S. A. de C. V.):

Hemos examinado los estados de situación financiera consolidados de Grupo Sports World, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la Compañía), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Sports World, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

(Continúa)

Nuestros exámenes tuvieron como objetivo el emitir la opinión que se expresa en el párrafo anterior, sobre los estados financieros consolidados antes mencionados. La información adicional que se incluye en la nota 18 a los estados financieros consolidados adjuntos, fue preparada bajo la responsabilidad de la administración de la Compañía, la cual se presenta para análisis adicional y no se considera indispensable para la interpretación de la situación financiera consolidada y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y de flujos de efectivo de Grupo Sports World, S. A. B. de C. V. y subsidiarias. Dicha información adicional no fue revisada mediante los procedimientos de auditoría aplicados en los exámenes de los estados financieros consolidados y, por lo tanto, no expresamos opinión alguna sobre la misma.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

L. A. Carrero Román

C.P.C. Luis A. Carrero Román

14 de febrero de 2012.



GRUPO SPORTS WORLD, S. A.B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

Activo	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 258,245	434,481
Cuentas por cobrar, neto (nota 6)	8,627	2,751
Pagos anticipados (nota 3(d))	<u>5,465</u>	<u>2,768</u>
Total del activo circulante	272,337	440,000
Pagos anticipados (nota 3(d))	9,685	10,258
Mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo, neto (nota 7)	478,925	330,034
Impuesto a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos (nota 12)	37,410	25,060
Marca, neto, incluye amortización acumulada por \$19,335 en 2011 y \$16,259 en 2010 (nota 3(g))	11,427	14,503
Activos intangibles, neto, incluye amortización acumulada por \$9,245 en 2011 y \$7,462 en 2010 (nota 3(f))	4,429	2,492
Otros activos (nota 3(i))	23,097	14,440
Crédito mercantil, neto (nota 3(h))	<u>53,188</u>	<u>53,188</u>
	\$ <u>890,498</u>	<u>889,975</u>
 Pasivo y Capital Contable		
Pasivo circulante:		
Vencimiento circulante de:		
Deuda a largo plazo (nota 9)	\$ -	32,500
Arrendamiento financiero a largo plazo (nota 10)	1,479	1,312
Proveedores	36,613	14,998
Acreedores diversos	11,901	2,420
Provisiones (nota 8)	13,170	12,237
Pasivos acumulados	8,165	6,582
Rentas por pagar (nota 3(m))	996	1,991
Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad (nota 12)	2,101	572
Ingresos diferidos por membresías y cuotas de mantenimiento (nota 3(r))	<u>62,235</u>	<u>50,892</u>
Total del pasivo circulante	136,660	123,504
Arrendamiento financiero a largo plazo (nota 10)	32,567	34,046
Primas de antigüedad y otros beneficios por retiro (nota 11)	6,552	5,480
Impuesto a la utilidad diferido (nota 12)	4,073	-
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes (nota 9)	-	32,500
Rentas por pagar (nota 3(m))	<u>-</u>	<u>996</u>
Total del pasivo	<u>179,852</u>	<u>196,526</u>
Capital contable (nota 13):		
Capital social	242,180	242,180
Prima en suscripción de acciones	371,846	371,846
Utilidades retenidas	<u>96,620</u>	<u>79,423</u>
Total del capital contable	710,646	693,449
Compromisos y pasivos contingentes (nota 15)	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ <u>890,498</u>	<u>889,975</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por cuotas de mantenimiento y membresías	\$ 462,572	425,896
Ingresos por otros servicios	26,944	23,268
Ingresos por patrocinios y otras actividades comerciales	26,007	19,491
	<hr/>	<hr/>
Total de ingresos	515,523	468,655
	<hr/>	<hr/>
Gastos de operación por:		
Servicios de personal	192,331	158,852
Publicidad	11,733	2,469
Depreciación y amortización	53,613	49,486
Rentas	107,168	94,390
Comisiones y honorarios	21,890	23,476
Otros gastos e insumos de operación	81,573	73,953
	<hr/>	<hr/>
Total de gasto de operación	468,308	402,626
	<hr/>	<hr/>
Utilidad en operación	47,215	66,029
	<hr/>	<hr/>
Otros (gastos) ingresos:		
Participación de los trabajadores en la utilidad (nota 12):		
Sobre base legal	(820)	(436)
Diferida	(77)	122
	<hr/>	<hr/>
Total de participación de los trabajadores en la utilidad	(897)	(314)
Otros ingresos	166	552
	<hr/>	<hr/>
Otros (gastos) ingresos, neto	(731)	238
	<hr/>	<hr/>
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses (notas 9 y 10)	(13,687)	(16,179)
Ingreso por intereses	15,562	7,020
Ingreso (pérdida) en cambios, neta	832	(544)
	<hr/>	<hr/>
Resultado integral de financiamiento, neto	2,707	(9,703)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	49,191	56,564
	<hr/>	<hr/>
Impuestos a la utilidad (nota 12)	9,147	17,805
	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta consolidada	\$ 40,044	38,759
	<hr/>	<hr/>
Utilidad básica por acción en pesos (nota 14)	\$ 0.48	0.59
	<hr/>	<hr/>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Utilidades retenidas			Total	Total del capital contable
			Recompra de acciones	Por aplicar	Reserva legal		
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 181,275	87,021	-	40,338	1,659	41,997	310,293
Traspaso de la reserva legal (nota 13(e))	-	-	-	(161)	161	-	-
Incremento de capital social (notas 13(a) y (b))	60,905	284,825	-	-	-	-	345,730
Recompra de acciones (nota 13(c))	-	-	(1,333)	-	-	(1,333)	(1,333)
Utilidad integral (nota 13(d))	-	-	-	38,759	-	38,759	38,759
Saldos al 31 de diciembre de 2010	242,180	371,846	(1,333)	78,936	1,820	79,423	693,449
Traspaso de la reserva legal (nota 13(e))	-	-	-	(1,938)	1,938	-	-
Recompra de acciones (nota 13(c))	-	-	(22,847)	-	-	(22,847)	(22,847)
Utilidad integral (nota 13(d))	-	-	-	40,044	-	40,044	40,044
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ <u>242,180</u>	<u>371,846</u>	<u>(24,180)</u>	<u>117,042</u>	<u>3,758</u>	<u>96,620</u>	<u>710,646</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 49,191	56,564
Partida relacionada con actividades de inversión - Depreciación y amortización	53,613	49,486
Partida relacionada con actividades de financiamiento - Intereses a cargo	<u>13,687</u>	<u>16,179</u>
Subtotal	116,491	122,229
Cuentas por cobrar, neto	(5,876)	934
Pagos anticipados	(2,124)	(2,166)
Cuentas por pagar, acreedores diversos y pasivos acumulados	5,153	(11,328)
Provisiones, neto	933	(2,843)
Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad pagados	(15,895)	(23,765)
Provisión para primas de antigüedad y otros beneficios por retiro	1,072	2,237
Cuotas de mantenimiento y lockers anuales	11,343	(819)
Rentas por pagar	<u>(1,991)</u>	<u>(1,991)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>109,106</u>	<u>82,488</u>
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo y construcciones	(169,941)	(38,460)
Activos intangibles, neto	(3,898)	(472)
Otros activos	<u>(8,657)</u>	<u>(4,110)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(182,496)</u>	<u>(43,042)</u>
Actividades de financiamiento:		
Incremento de capital social	-	60,905
Prima en suscripción de acciones neta de gastos de registro y colocación	-	278,622
Recompra de acciones	(22,847)	(1,333)
Pagos de préstamo y arrendamiento financiero	(66,312)	(33,665)
Intereses pagados	<u>(13,687)</u>	<u>(16,179)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(102,846)</u>	<u>288,350</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(176,236)	327,796
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Al principio del año	<u>434,481</u>	<u>106,685</u>
Al fin del año	\$ <u>258,245</u>	\$ <u>434,481</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos)

(1) Autorización y bases de presentación-

El 14 de febrero de 2012, Roberto Alvarez Falcón, Director de Administración y Finanzas, autorizó la emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Grupo Sports World, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, los accionistas y el Consejo de Administración tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF), vigentes a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Los estados financieros consolidados antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Debido a que la Compañía es una empresa de servicios presenta sus costos y gastos ordinarios con base en su naturaleza, ya que considera que la información así presentada es más clara.

(2) Actividad y operaciones sobresalientes de la Compañía-

Actividad-

Grupo Sports World, S. A. B. de C. V. (Grupo Sports World), fue constituida el 2 de marzo de 2005 y comenzó operaciones el 7 de julio del mismo año. Grupo Sports World y subsidiarias, como se describe más adelante, se referirán colectivamente como “la Compañía”. La actividad principal de la Compañía es la operación de clubes deportivos ubicados principalmente en el Distrito Federal, área metropolitana y cuatro ciudades de la República Mexicana, ofreciendo diversos servicios integrales en las áreas deportivas y de recreación con personal altamente capacitado en 19 y 14 clubes durante 2011 y 2010, respectivamente.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Oferta pública y cambio de denominación social-

El 7 de octubre de 2010, mediante oferta pública de acciones en México Grupo Sports World, S. A. B. de C. V. incrementó el capital social, emitiendo 22,512,749 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal serie "S" (nota 13). Para tal efecto, la Compañía adoptó el régimen de sociedad anónima bursátil de capital variable, por lo que la Sociedad se denominara "Grupo Sports World, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable" o su abreviatura "S. A. B. de C. V." Los recursos netos obtenidos por la oferta pública primaria que incrementaron el capital contable, se destinarán principalmente a la construcción y apertura de nuevos clubes de deportivos, así como a la compra de clubes deportivos o gimnasios de terceros. Como resultado de la oferta pública aproximadamente, el 58% de las acciones se encuentran entre el público inversionista.

(3) Resumen de las principales políticas contables-

La preparación de los estados financieros consolidados adjuntos requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros de las mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo, activos intangibles, marca, otros activos y crédito mercantil; las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, activos por impuestos diferidos y pasivos relativos a obligaciones laborales. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Para propósitos de revelación en la notas a los estados financieros consolidados, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de miles de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se mencionan a continuación:

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros consolidados que se acompañan fueron preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas en vigor a la fecha del estado de situación financiera, los cuales debido a que la compañía opera en un entorno económico no inflacionario incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). El porcentaje de inflación acumulado en los tres últimos ejercicios anuales, y los índices utilizados para determinar la inflación, se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>INPC</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2011	103.551	3.82%	12.26%
2010	99.742	4.40%	15.19%
2009	95.536	3.57%	14.48%

(b) Bases de consolidación-

Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Sports World, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que posee más del 99% de su capital social y/o ejerce control. Los saldos y operaciones importantes entre las compañías del grupo se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la consolidación se efectuó con base en los estados financieros auditados, los que se prepararon de acuerdo con las NIF mexicanas.

Las compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

	<u>Tenencia accionaria</u>	<u>Actividad principal</u>
Operadora y Administradora SW, S. A. de C. V.	99.99%	Operativa
Grupo Concentrador de Servicios, S. A. de C. V. y subsidiaria	99.99%	Servicios administrativos

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras e inversiones temporales de inmediata realización. A la fecha de los estados financieros consolidados, los intereses ganados y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del resultado integral de financiamiento.

Las inversiones temporales incluyen inversiones denominadas en moneda nacional, son usualmente de liquidez diaria en instrumentos de deuda y/o reportos bancarios. Estos fondos proveen liquidez diaria y tienen como objetivo preservar el valor del principal invertido.

(d) Pagos anticipados-

Los pagos anticipados incluyen principalmente seguros y rentas pagadas por anticipado, los cuales son reconocidos en los resultados del año y/o período en que son devengados.

Los anticipos para construcción de mejoras a locales arrendados y compra de maquinaria y equipo se presentan como pagos anticipados, siempre y cuando no se transfiera aún a la entidad los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir y se presentan en el activo no circulante.

(e) Mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo-

Las mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo y los arrendamientos capitalizables adquiridos con posterioridad al 7 de julio de 2005 se registran al costo de adquisición y al valor presente de los pagos por realizar, respectivamente, y hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron mediante factores de inflación derivados del INPC.

Las mejoras a locales arrendados de nuevos clubes incluyen como parte de la construcción los gastos relacionados con el diseño arquitectónico y desarrollo conceptual de las áreas.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

A partir del 1o. de enero de 2007, las adquisiciones de activos en período de construcción o instalación incluyen el resultado integral de financiamiento correspondiente, como parte del valor de los activos.

La amortización de las mejoras a locales arrendados se calcula por el método de línea recta, con base en el período de vigencia de los contratos de arrendamiento. La depreciación del mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas por la administración de la Compañía.

Las tasas anuales de depreciación y amortización de los principales grupos de activos no monetarios son las que se muestran a continuación:

	<u>Tasas</u>
Mejoras a locales arrendados	5% al 18%
Equipo de gimnasio	25%
Equipo de audio y video	40%
Equipo de club	20%
Equipo de cómputo	40%
Equipo de transporte	25%
Maquinaria y equipos de clubes	6% y 12%
Mobiliario y equipo de oficina	20%

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(f) Activos intangibles-

Los activos intangibles incluyen inversiones en software y se presentan a su valor actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007, con base en factores derivados del INPC.

Se amortizan en línea recta en un plazo de tres años.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(g) Marca-

La marca representa principalmente los derechos de uso de la marca “Sports World” y se registró a su costo de adquisición, mismo que se presenta a su valor actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007, mediante factores derivados del INPC.

Los derechos de uso de marca se amortizan en línea recta, durante su vida útil estimada de 10 años.

(h) Crédito mercantil-

El crédito mercantil representa los beneficios económicos futuros que surgen de otros activos adquiridos que no son identificables individualmente ni reconocidos por separado. El crédito mercantil está sujeto a pruebas de deterioro, por lo menos anualmente (nota 3(j)).

El crédito mercantil se origina principalmente por los negocios adquiridos el 7 de julio de 2005.

(i) Otros activos-

Los otros activos incluyen principalmente depósitos en garantía.

(j) Deterioro del valor de recuperación de activos de larga duración-

La Compañía evalúa periódicamente los valores actualizados de los activos de larga duración, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que el valor neto en libros excede el valor de recuperación, la Compañía registra las estimaciones necesarias para reducirlos a su valor de recuperación.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(k) Pagos basados en acciones-

La Compañía tiene establecido un programa de pagos basados en acciones de su capital a ciertos empleados, reconociendo un gasto de operación en el estado de resultados y un aumento en el capital contable, durante el periodo de adjudicación, al valor razonable de los servicios recibidos.

Las características de este plan establecen que se otorgaran acciones netas a los ejecutivos que cumplan con el criterio de adjudicación de permanecer en forma ininterrumpida en la Compañía durante las fechas de adjudicación del plan.

Al 31 de diciembre de 2011 no se ha asignado ni adjudicado acciones a los ejecutivos por lo que no ha sido reconocido gasto alguno.

(l) Provisiones-

La Compañía reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente honorarios, prestaciones al personal, gastos de operación, etc.

(m) Rentas por pagar-

La Compañía arrienda los locales que ocupan sus clubes deportivos. En algunos casos, los contratos respectivos prevén planes de pagos que incluyen períodos de pagos diferidos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el pasivo por este concepto asciende a \$996 y \$2,987, respectivamente, y vence en su totalidad en 2012.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(n) Beneficios a los empleados-

Los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración y al retiro, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales, de conformidad con el método de crédito unitario proyectado considerando los sueldos proyectados. Al 31 de diciembre de 2011 para efectos del reconocimiento de los beneficios al retiro, la vida laboral promedio remanente de los empleados que tienen derecho a los beneficios del plan es aproximadamente de 25.5 años.

(o) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

El ISR, el IETU y la PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El ISR, el IETU y la PTU diferidos, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos a la utilidad y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(p) Actualización de capital social, otras aportaciones y resultados acumulados-

Hasta el 31 de diciembre de 2007 se determinó multiplicando las aportaciones y los resultados acumulados por factores derivados del INPC, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones y se generaron los resultados hasta el cierre del ejercicio de 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 "Efectos de la inflación". Los importes así obtenidos representaron los valores constantes de la inversión de los accionistas.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(q) Prima en suscripción de acciones-

Representa la diferencia en exceso entre el pago por las acciones suscritas y el valor nominal de las mismas. La prima en suscripción de 2010 incluye la disminución de los gastos relacionados con la colocación de acciones neto de impuesto sobre la renta.

(r) Reconocimiento de ingresos-

La Compañía presta servicios al público en general. Los ingresos que percibe la Compañía son por la venta de membresías que adquieren los socios del club para poder hacer uso de las instalaciones, por las cuotas de mantenimiento que pagan los socios mensualmente, así como por el uso de lockers y otros servicios. Los ingresos son reconocidos mensualmente asociados a los costos de operación que se incurren para poder prestar el servicio.

Los ingresos por la venta de membresías son reconocidos en el estado de resultados al momento de ser cobrados a los clientes, netos de cualquier bonificación o descuento. Los ingresos diferidos o cobros anticipados por cuotas de mantenimiento y membresías de clubes en construcción son reconocidas como ingresos diferidos en el estado de situación financiera y se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan o se abra el club.

(s) Utilidad de operación-

La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas los gastos de operación. Aún cuando la NIF B-3 “Estado de resultados” no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

(t) Concentración de negocio y crédito-

La Compañía se dedica a la operación de clubes deportivos, denominados “Sports World” ofreciendo diversos servicios en las áreas deportivas y de recreación con un gran número de clientes, sin que exista concentración importante con alguno en específico.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(u) Resultado integral de financiamiento (RIF)-

El RIF incluye los intereses y las diferencias en cambios, deducidos de los importes capitalizados.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del ejercicio.

(v) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(4) Cambios contables y reclasificaciones-

La NIF C-5 “Pagos anticipados” emitida por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF) entró en vigor a partir del 1o. de enero de 2011 y su principal cambio fue que los anticipos para la compra de equipo, se presentan en el rubro de pagos anticipados, siempre y cuando no se transfiera aún a la entidad los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Asimismo, los pagos anticipados se presentan en atención a la partida destino.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Los cambios contables producidos por la aplicación inicial de esta norma se reconocieron retrospectivamente, afectando los estados financieros en la siguiente forma:

	Cifras anteriormente <u>reportadas</u>	Cambio contable	Cifras <u>ajustadas</u>
Pagos anticipados a largo plazo	-	10,258	10,258
Mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo, neto	340,292	(10,258)	330,034
	=====	=====	=====

Reclasificaciones-

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 incluyen la reclasificación para efectos de presentación de \$8,479 entre pagos anticipados y provisiones por concepto de los contratos de intercambios que se mencionan en la nota 15 (b).

(5) Posición en moneda extranjera-

Los activos circulantes denominados en moneda extranjera convertidos a la moneda de informe, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se indican a continuación:

	<u>Pesos mexicanos</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos a corto plazo	\$ 545	3,557
	=====	=====

El tipo de cambio en relación con el dólar, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de \$13.97 y \$12.37, respectivamente. Al 14 de febrero de 2012, el tipo de cambio era de \$12.74.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tiene instrumentos de protección contra riesgos cambiarios.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(6) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Usuarios y concesionarios	\$	4,876	4,871
Deudores diversos		<u>2,038</u>	<u>2,512</u>
		6,914	7,383
Menos estimación para cuentas incobrables		<u>6,359</u>	<u>6,331</u>
		555	1,052
Impuestos por recuperar		7,704	1,679
Seguros por recuperar		<u>368</u>	<u>20</u>
	\$	8,627	2,751
		=====	=====

(7) Mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso y mobiliario y equipo se analizan como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mejoras a locales arrendados	\$	476,396	353,202
Equipo de gimnasio		101,916	74,998
Equipo de audio y video		6,921	5,609
Equipo de club		18,570	13,464
Equipo de cómputo		13,861	10,083
Equipo de transporte		285	285
Maquinaria y equipo del clubes		25,137	12,327
Mobiliario y equipo de oficina		<u>2,031</u>	<u>1,991</u>
		645,117	471,959
Menos depreciación acumulada		<u>192,679</u>	<u>146,176</u>
		452,438	325,783
Construcciones en proceso		<u>26,487</u>	<u>4,251</u>
	\$	478,925	330,034
		=====	=====

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2011 las construcciones en proceso representan la inversión en cuatro nuevos clubes deportivos que abrirán en el primer trimestre de 2012 y a dicha fecha se estima una inversión remanente de \$75,857. Al 31 de diciembre de 2010 las construcciones en procesos representan algunas remodelaciones a clubes deportivos y la inversión en un nuevo club deportivo en 2011, el cual inició operaciones en 2011.

(8) Provisiones-

Las provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	<u>Honorarios</u>	<u>Prestaciones al personal</u>	<u>Gastos de operación</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 1,501	5,090	5,646	12,237
Incrementos cargados a resultados	2,953	11,900	6,505	21,358
Pagos/cancelaciones	<u>(2,318)</u>	<u>(13,807)</u>	<u>(4,300)</u>	<u>(20,425)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 2,136 =====	3,183 =====	7,851 =====	13,170 =====

La provisión para gastos de operación se integran principalmente por la provisión de servicios recibidos en la operación de los clubes, por los cuales no se han recibido los comprobantes, como son: luz, agua, gas, limpieza y otros.

(9) Deuda a corto y largo plazo-

La deuda a largo plazo se integraba por una línea de crédito simple hasta por \$130,000 contraída el 21 de diciembre de 2007 con Santander Serfín, S. A., Institución de Banca Múltiple (Santander Serfín). Esta línea de crédito devengaba intereses a la tasa de interés interbancario de equilibrio (TIIE) más 2.75 y 3.0 puntos porcentuales, pagadero en 48 exhibiciones mensuales. Durante el 2011, la Compañía liquidó totalmente la mencionada deuda.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

El gasto por intereses sobre préstamos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de \$1,648 y \$6,470, respectivamente, y se presentan formando parte del RIF en el estado de resultados.

(10) Obligaciones por arrendamiento capitalizable-

La Compañía ha contraído pasivos por arrendamiento capitalizable de mejoras a locales arrendados para dos clubes deportivos, que expiran en 15 años. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las mejoras a locales arrendados adquiridos a través de arrendamiento capitalizable se integran como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mejoras a locales arrendados	\$	38,083	38,083
Menos amortización acumulada		<u>7,265</u>	<u>4,843</u>
	\$	30,818	33,240
		=====	=====

El pasivo relativo es pagadero como sigue:

	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	<u>Pagos mínimos futuros</u>	<u>Interés</u>	<u>Valor presente</u>	<u>Pagos mínimos futuros</u>	<u>Interés</u>	<u>Valor presente</u>
En menos de un año	\$ 5,485	4,006	1,479	5,485	4,173	1,312
Entre uno y cinco años	16,454	10,794	5,660	16,455	11,430	5,025
Más de cinco años	<u>40,815</u>	<u>13,908</u>	<u>26,907</u>	<u>46,300</u>	<u>17,279</u>	<u>29,021</u>
	\$ 62,754	28,708	34,046	68,240	32,882	35,358
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El gasto por intereses sobre arrendamiento capitalizable, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de \$4,172 y \$4,320, respectivamente.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(11) Beneficios a los empleados-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se tienen beneficios directos por ausencias compensadas acumulativas por vacaciones con importe de \$1,981 y \$1,539, respectivamente, que se encuentran registrados dentro de las provisiones en el estado de situación financiera.

El costo, las obligaciones y otros elementos de los planes de primas de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral distintas de reestructuración, mencionados en la nota 3(n), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Beneficios</u>			<u>Otros beneficios posteriores al retiro</u>		
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Total</u>
Costo neto del período:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 145	285	430	-	-	-
Costo financiero	33	40	73	250	172	422
Amortización del servicio pasado:						
Pasivo de transición	-	-	-	11	19	30
Modificaciones al plan	4	6	10	162	215	377
Costo por liquidación anticipada de obligaciones	-	-	-	-	1,304	1,304
(Ganancia) / pérdida actuarial del período	<u>-</u>	<u>(30)</u>	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>1,309</u>	<u>1,309</u>
Costo neto del período	\$ 182	301	483	423	3,019	3,442
	===	===	===	===	=====	=====

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Año terminado el 31 de diciembre de 2010	Beneficios			Otros beneficios posteriores al retiro		
	Retiro	Terminación	Total	Retiro	Terminación	Total
Costo neto del período:						
Costo laboral del servicio actual	\$ 109	235	344	-	-	-
Costo financiero	27	33	60	143	142	285
Amortización del período - Costo laboral del servicio pasado	4	7	11	138	232	370
(Ganancia) / pérdida actuarial del período	<u>21</u>	<u>(55)</u>	<u>(34)</u>	<u>713</u>	<u>1,495</u>	<u>2,208</u>
Costo neto del período	\$ 161	220	381	994	1,869	2,863
	===	===	===	===	=====	=====

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

2011	Beneficios			Otros beneficios posteriores al retiro		
	Retiro	Terminación	Total	Retiro	Terminación	Total
Obligaciones por beneficios adquiridos (OBA)	\$ 32	-	32	102	-	102
	===	===	=====	=====	=====	=====
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ 749	630	1,379	4,336	2,800	7,136
Servicio pasado por pasivo / (activo) de transición inicial pendiente de amortizar	-	-	-	(10)	(10)	(20)
Servicio pasado por modificaciones al plan pendiente de amortizar	(28)	(41)	(69)	(672)	(77)	(749)
(Pérdida)/ganancia actuarial pendiente de amortizar	<u>(39)</u>	<u>-</u>	<u>(39)</u>	<u>(1,086)</u>	<u>-</u>	<u>(1,086)</u>
Pasivo neto proyectado	\$ 682	589	1,271	2,568	2,713	5,281
	===	===	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

2010	Beneficios			Otros beneficios posteriores al retiro		
	Retiro	Terminación	Total	Retiro	Terminación	Total
Obligaciones por beneficios adquiridos (OBA)	\$ 18	-	18	27	-	27
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ 453	573	1,026	3,345	2,709	6,054
Servicio pasado por pasivo / (activo) de transición inicial pendiente de amortizar	-	-	-	(22)	(37)	(59)
Servicio pasado por modificaciones al plan pendiente de amortizar	(33)	(48)	(81)	(833)	(363)	(1,196)
(Pérdida)/ganancia actuarial pendiente de amortizar	82	-	82	(346)	-	(346)
Pasivo neto proyectado	\$ 502	525	1,027	2,144	2,309	4,453

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período de los planes son los siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	8.0%	7.5%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros (*)	4.0%	4.5%
Vida laboral promedio remanente en los trabajadores	25.5 años	27.8 años

(*) Incluye concepto de carrera salarial.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(12) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

La Compañía y sus subsidiarias no pagan el impuesto bajo el régimen de consolidación fiscal, en consecuencia determinan en forma individual los impuestos a la utilidad, por lo que los estados financieros consolidados muestran la suma de dichos impuestos a la utilidad. Derivado de lo anterior, los importes incluidos en esta nota representan la suma de los montos determinados por cada compañía de manera individual.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. Conforme a las reformas fiscales vigentes a partir del 1o. de enero de 2010, la tasa del ISR por los ejercicios fiscales de 2010 a 2012 es del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU es del 17.5%.

El gasto por impuestos a la utilidad se integra por lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre base fiscal	\$	17,502	19,952
Impuesto diferido		<u>(8,355)</u>	<u>(2,147)</u>
Impuesto del ejercicio	\$	<u>9,147</u>	<u>17,805</u>

La Compañía y sus subsidiarias registraron los impuestos diferidos sobre la base de ISR ó IETU, conforme a estimaciones del impuesto a pagar en los próximos ejercicios.

Durante 2011, la compañía subsidiaria que presta los servicios de administración, revaluó los supuestos en el que coexisten la Ley del IETU y la Ley del ISR, y determinó que el pago de impuesto futuro en dicha entidad será el IETU, por lo que, dicha subsidiaria reconoció los pasivos y activos que corresponden con base de IETU y canceló los saldos por impuestos diferidos en el ISR como un gasto por \$3,274. Al 31 de diciembre de 2011, el pasivo por IETU diferido asciende a \$4,073.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

La conciliación de la tasa efectiva consolidada se presenta con base en la tasa de impuesto causado más representativa de la entidad económica y se presenta el efecto de la variación entre la tasa de ISR causado y las tasas de IETU causado de las entidades consolidadas.

El gasto de impuestos atribuible a la utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad, fue diferente del que resultaría de aplicar la tasa del 30% de ISR a la utilidad como resultado de las partidas que se mencionan a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto “esperado”	\$	14,757	16,969
(Menos) más:			
Efecto de la inflación, neto		(5,212)	(567)
Gastos no deducibles		65	445
Cambio en la reserva de valuación de activos por impuesto diferidos		(7,744)	507
IETU en exceso a ISR en 2010		-	437
Efecto de IETU		4,073	-
Cancelación de efecto de ISR diferido		3,274	-
Otros		<u>(66)</u>	<u>14</u>
 Gasto por impuestos a la utilidad	 \$	 9,147 =====	 17,805 =====

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Activos diferidos:				
Ingresos diferidos	\$ 22,935	-	17,807	-
Estimación para cuentas incobrables	1,221	-	1,213	-
Marca	2,980	-	1,644	-
Gastos de adquisición de negocios clasificados en el crédito mercantil	3,320	-	4,601	-
Mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo	8,257	-	6,630	-
Provisiones de pasivo y rentas diferidas	3,592	-	3,615	45
Pérdida fiscal por amortizar	-	-	332	-
Provisiones laborales	<u>-</u>	<u>1,003</u>	<u>3,136</u>	<u>1,035</u>
Total de activos diferidos, brutos	42,305	1,003	38,978	1,080
Menos reserva de valuación	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,744</u>	<u>-</u>
Activos diferidos, netos	<u>42,305</u>	<u>1,003</u>	<u>31,234</u>	<u>1,080</u>
Pasivos diferidos:				
Mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo	-	-	3,883	-
Pagos anticipados	<u>5,898</u>	<u>-</u>	<u>3,371</u>	<u>-</u>
Pasivos diferidos, netos	<u>5,898</u>	<u>-</u>	<u>7,254</u>	<u>-</u>
Activo diferido, neto	\$ <u>36,407</u>	<u>1,003</u>	<u>23,980</u>	<u>1,080</u>
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2010, la reserva de valuación de los activos diferidos fue de \$7,744. El cambio neto en la reserva de valuación por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fue un decremento de \$7,744. Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

(13) Capital contable-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

(a) Estructura del capital social-

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28 de julio de 2010 se acordó realizar una oferta pública mixta de acciones en México, la cual se llevó a cabo el 7 de octubre de 2010, resultando lo siguiente:

- i. Se dividieron las acciones de capital social de la compañía mediante la emisión, canje y entrega a los accionistas de 200 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal serie "S", por cada acción titular, quedando el capital social integrado por 60,606,200 acciones.
- ii. La suscripción de acciones de oferta pública primaria fue por 22,512,749 acciones serie "S".

Después de la oferta, el capital social está integrado por 83,118,949 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie "S", 34,668,700 que corresponden a los fundadores y a ZN México II LP y 48,450,249 al público inversionista.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(b) Prima en suscripción de acciones-

Derivado de oferta pública primaria, la Compañía reclasificó \$299,298 a la cuenta de prima en suscripción de acciones del aumento de capital social que se describe en el inciso anterior, ya que este monto representa la diferencia entre el valor teórico y el valor pagado en la oferta por cada acción. Los gastos de registro y colocación de las acciones por \$20,676 y su correspondiente impuesto sobre la renta por \$6,203, se registraron en la cuenta de la prima en suscripción en acciones.

(c) Recompra de acciones-

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011, se acordó la recompra de acciones propias de la Compañía hasta por un monto máximo equivalente al valor de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2010. La Comisión Nacional Bancaria y de Valores permite a las Compañías adquirir en el mercado sus propias acciones, con cargo a utilidades acumuladas.

El total de acciones recompradas al 31 de diciembre de 2011 es de 1,697,100 acciones que equivale al 2% del total de acciones en capital social de la Compañía por \$24,180.

De las acciones recompradas 697,100 corresponden al fondo para el pago basado en acciones de los ejecutivos de la Compañía y 1,000,000 corresponden al fondo de recompra. El valor de mercado de las acciones al 31 de diciembre de 2011 es de \$12.46 pesos por acción. A la fecha no se ha registrado ninguna reducción de capital, las acciones propias recompradas disponibles se reclasifican a utilidades retenidas.

El total de acciones recompradas al 31 de diciembre de 2010 es de 85,000 acciones que equivale al 0.1% del total de acciones en capital social de la Compañía por \$1,333. El valor de mercado de las acciones al 31 de diciembre de 2010 era de \$16.70 pesos por acción.

(d) Utilidad integral-

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existieron partidas que, de conformidad con las NIF aplicables, tuvieran que llevarse directamente al capital contable, por lo que la utilidad integral equivale a la utilidad neta del ejercicio, que se presenta en los estados consolidados de resultados.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(e) Restricciones al capital contable-

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2011, la reserva legal asciende a \$3,758, cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el impuesto sobre la renta (ISR), originarán un pago de ISR a cargo de la Compañía, en caso de distribución, a la tasa de 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes mencionados.

(14) Utilidad básica por acción-

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el período. El promedio ponderado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

<u>Fecha</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Factor de equivalencia</u>	<u>Promedio ponderado de acciones</u>
1 de enero de 2011	83,118,949	1.0000	83,118,949
Recompra de acciones en 2011	<u>(1,000,000)</u>	<u>0.0057</u>	<u>(477,825)</u>
Total al 31 de diciembre de 2011	82,118,949 =====		82,641,124 =====
1 de enero de 2010 (incluye canje de acciones del 7 de octubre de 2010)	60,606,200	1.0000	60,440,156
Incremento de capital social en octubre de 2010	<u>22,512,749</u>	<u>0.2300</u>	<u>5,177,932</u>
Total al 31 de diciembre de 2010	83,118,949 =====		65,618,088 =====

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(15) Compromisos y pasivos contingentes-

- (a) La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento en los que se ubican sus clubes deportivos con vigencias de 15 a 20 años y las oficinas administrativas. El gasto total por las rentas ascendió a \$99,788 en 2011 y a \$87,370 en 2010, y se incluye en gastos de operación en el estado de resultados. El importe de las rentas anuales por pagar en los próximos cinco años, derivadas de los contratos de arrendamiento, son como sigue:

<u>Año</u>		<u>Total</u>
2012	\$	122,691
2013		122,691
2014		122,691
2015		122,691
2016 y posteriores		<u>646,787</u>
	\$	1,137,551
		=====

- (b) La Compañía tiene el compromiso de prestar el servicio de operación de clubes deportivos, así como el prestar diferentes servicios en áreas deportivas y recreativas a los miembros activos, así como por algunos servicios de patrocinio y obligaciones por intercambio.
- (c) La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones que se espera y no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.
- (d) Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales que se mencionan en la nota 3(n).
- (e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

- (f) De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(16) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

- a) NIF B-3, Estado de resultado integral y
- b) NIF B-4, Estado de cambios en el capital contable

Entrarán en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2013.

- c) Mejoras a las NIF 2011

Las Mejoras a las NIF 2012 entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1o. de enero de 2012.

El objetivo de las Mejoras a las NIF y nuevas normas en 2012 es incorporar cambios y precisiones con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado y realizar cambios que eliminan algunas diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales serán adoptadas por la Compañía como se explica en la siguiente nota.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(17) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

En enero de 2009, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), organismo que tiene la misión de salvaguardar la estabilidad del sistema financiero mexicano y fomentar su eficiencia y desarrollo incluyente en beneficio de la sociedad, hizo adecuaciones a la regulación correspondiente, para establecer el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Este requerimiento de la CNBV implica que la Compañía cambie la base de preparación de sus estados financieros que divulga al público a través de la BMV, de Normas de Información Financiera (NIF) a NIIF a partir del ejercicio 2012.

En cumplimiento del requerimiento antes mencionado, la Compañía ha determinado los ajustes a los montos reportados previamente en estados financieros consolidados preparados de conformidad con NIF mexicanas al 1 de enero de 2011.

En las siguientes notas se explican los ajustes que la transición de NIF mexicanas a NIIF ha afectado a la situación financiera consolidada.

(a) Costo histórico en mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo

Conforme a las NIF mexicanas, la Compañía inicialmente reconoció las mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo al costo y, hasta el 31 de diciembre de 2007, los mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo se ajustaron por la inflación aplicando factores del INPC. Al realizar la transición a NIIF, la Compañía eligió aplicar la valuación de costo histórico a la fecha de la transición.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

(b) Ajuste de los efectos acumulados de la inflación

De acuerdo con la norma NIC 29, Información financiera en Economías Hiperinflacionarias los efectos de la inflación únicamente deben reconocerse en una economía hiperinflacionaria, que se identifica por diversas características del entorno económico de un país. El parámetro más objetivo para calificar una economía como hiperinflacionaria es cuando la inflación acumulada durante tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Dado que la Compañía y sus principales subsidiarias se encuentran en un entorno económico no hiperinflacionario desde 1998, los efectos de inflación reconocidos bajo NIF hasta 2007 fueron cancelados, por los períodos no hiperinflacionarios.

(c) Beneficios a los empleados

La NIF D-3, Beneficios a los Empleados, se registra una provisión y el gasto correspondiente, conforme la entidad estime rescindir la relación laboral antes de la fecha de retiro, o estime pagar beneficios como resultado de una oferta realizada a los empleados para incentivar una rescisión voluntaria. No se requiere que previamente exista un plan formal como lo indica la norma NIC 19, por lo que debe ajustarse esta provisión.

Conforme a la NIC 19, Beneficios a empleados el gasto por PTU reconocida se refiere únicamente a la causada, porque requiere, entre otros requisitos, que el empleado haya prestado sus servicios a la entidad, y que la obligación presente, legal o asumida, para realizar dicho pago, sea resultado de eventos pasados. Por lo anterior la Compañía eliminó el saldo por PTU diferida por \$1,081 a partir de la fecha de transición de los estados financieros.

(d) Ajustes fiscales

El impuesto sobre la renta diferido activo disminuyó por cambios del activo fijo a costo histórico (inciso (a)) y por la eliminación del pasivo laboral por rescindir la relación laboral antes de la fecha de retiro, así como la eliminación del activo por PTU diferida (inciso (b)), con base en una tasa de impuesto sobre la renta del 30%.

Adicionalmente, la base de activos para efectos fiscales incremento por ajustes originados de deducciones inmediatas, con base en una tasa de impuesto sobre la renta del 30%.

(Continúa)

GRUPO SPORTS WORLD, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos)

Los cambios que se describen arriba disminuyeron/(incrementaron) las utilidades retenidas como se muestra a continuación:

	<u>Inciso</u>	<u>1o. de enero de 2011</u>
Costo histórico de mejoras a locales arrendados, construcciones en proceso, mobiliario y equipo	(a)	\$ (4,547)
Ajuste de los efectos acumulados de la inflación	(b)	22,013
Ajuste por beneficios a empleados	(c)	2,021
Ajuste por impuestos diferidos	(d)	5,578
Incremento en utilidades retenidas		<u>\$ 25,065</u>

Reclasificaciones

Reclasificación de los anticipos a proveedores de activo fijo para presentarlos en activo circulante conforme a NIC 1, Presentación de estados financieros, a la fecha de transición.

(18) Información financiera complementaria (no auditada) – Cálculo del EBITDA-

El EBITDA representa el resultado de las operaciones recurrentes antes de: impuestos, resultado integral de financiamiento, depreciación y amortización.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integra como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$	49,191	56,564
Más:			
Resultado integral de financiamiento, neto		(2,707)	9,703
Depreciación y amortización		<u>53,613</u>	<u>49,486</u>
EBITDA	\$	<u>100,097</u>	<u>115,753</u>
		=====	=====

Esta información se presenta para propósitos de análisis adicional y no representa información requerida bajo las NIF para la presentación adecuada de la situación financiera de la Compañía.

INFORME DEL PRESIDENTE DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Ciudad de México, Distrito Federal, a 21 de febrero de 2012

Al Consejo de Administración y a la Asamblea de Accionistas de Grupo Sports World, S.A.B. de C.V.

De conformidad con lo establecido en el artículo 43, fracción II, de la Ley Mercado de Valores, el suscrito, Presidente del Comité de Auditoría de Grupo Sports World, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad"), presento a ustedes el siguiente reporte de actividades:

A. Sistema de Control Interno y Auditoría Interna de la Sociedad y de las personas morales que ésta controle.

Tomando en cuenta las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de auditoría externa, la Sociedad mantiene políticas y procedimientos de control interno que ofrecen seguridad razonable en las operaciones que realiza.

El Comité de Auditoría en base a la opinión del dictamen de auditoría externa, no emitió recomendación alguna en relación con algunas deficiencias en el sistema de control interno de la Sociedad.

La Sociedad ha atendido oportunamente las recomendaciones emitidas por el Comité de Auditoría, su auditor externo, con el fin de mejorar su sistema de control y para subsanar las deficiencias y desviaciones de dicho sistema.

B. Medidas Preventivas y Correctivas Implementadas en relación con los Lineamientos y Políticas de Operación y de Registro Contable.

El Comité de Auditoría se ha asegurado de la objetividad e integridad de los registros contables, así como del cumplimiento de los Lineamientos y Políticas de Operación y de Registro Contable, los cuales fueron aplicados consistentemente en la elaboración de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.

De igual forma las principales políticas contables, que son propias de las empresas que participan en esta industria, fueron revisadas y aprobadas por los miembros de este comité.

C. Evaluación de Desempeño del Auditor Externo.

Los servicios de auditoría externa son prestados a la Sociedad por el C.P.C. Luis A. Carrero Román, socio de KPMG Cárdenas Dosal, S.C., en virtud de que dicha firma cumple con los criterios de independencia requeridos conforme a la legislación aplicable y conoce la industria y el mercado en el que participa la Sociedad.

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2011, por los servicios de auditoría y emisión de dictámenes fiscales, se autorizó un presupuesto de hasta \$1,041,722.00 (un millón cuarenta y un mil setecientos veintidós pesos 00/100 Moneda Nacional); mismos que fueron prestados satisfactoriamente.

El Comité de Auditoría aprueba desempeño y resultados del trabajo del auditor externo de la Sociedad.

D. Servicios Adicionales del Auditor Externo.

Durante el ejercicio social de 2011 KPMG Cárdenas Dosal, S.C. prestó servicios adicionales relacionados tanto con la auditoría para efectos fiscales, como los honorarios relativos a la revisión del Reporte Anual que debe enviarse a la Bolsa Mexicana de Valores. El costo de los servicios adicionales que presentó a la Sociedad, ascendieron a la cantidad de hasta \$450,150.00 (cuatrocientos cincuenta mil ciento cincuenta pesos 00/100 Moneda Nacional).

E. Resultado de las Revisiones a los Estados Financieros de la Sociedad y de las Personas Morales que ésta Controle.

El Comité de Auditoría revisó los estados financieros consolidados de la Sociedad y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, los cuales fueron elaborados con base en las Normas de Información Financiera aplicadas consistentemente, y de conformidad con las normas y procedimientos de auditoría aplicables, así como el dictamen del auditor externo correspondiente, el cual fue emitido sin salvedades.

El Comité de Auditoría ha recomendado al Consejo de Administración la aprobación de los estados financieros antes mencionados, en virtud de que los mismos reflejan razonablemente la situación financiera y resultados de la Sociedad, que los eventos relevantes han sido adecuadamente revelados y que la aplicación de las políticas y criterios contables han sido consistentes y adecuados, cumpliendo la administración de la Sociedad con los procesos de implementación y aseguramiento de los sistemas de control interno y con las recomendaciones efectuadas.

F. Modificaciones a las Políticas Contables.

Es importante mencionar que durante el 2011 no hubo ninguna modificación a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio social de 2011, adoptadas a partir del 1 de enero de 2011, las cuales se encuentran claramente resumidas en las notas a los Estados Financieros auditados de la Sociedad y sus subsidiarias.

G. Medidas Adoptadas con Motivo de Observaciones Relevantes.

Durante el ejercicio social de 2011, no se formularon observaciones relevantes para los accionistas, consejeros, directivos relevantes, funcionarios, empleados de la Sociedad y, en general, por cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni se presentaron denuncias sobre hechos que estimen irregulares en la administración.

H. Seguimiento de los Acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración.

La Sociedad atendió oportunamente los acuerdos y recomendaciones emitidos por la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio social de 2011.

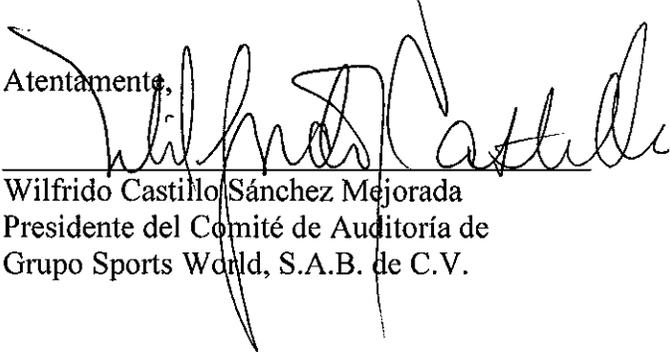
I. Otras Actividades del Comité de Auditoría.

Durante el ejercicio social de 2011, el Comité de Auditoría, ha revisado, analizado y emitido su opinión favorable respecto de los siguientes asuntos:

- Fueron revisados y autorizada la publicación de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al cuarto trimestre de 2010.
- Se revisaron y fue recomendado la publicación de las principales políticas contables aplicables a la Sociedad.
- Fueron revisadas y se dio una recomendación favorable respecto de las principales políticas de la Sociedad que dan cumplimiento al marco jurídico de una sociedad bursátil.
- Se revisó el contenido del dictamen anual del auditor externo de fecha 14 de febrero de 2011.
- Fueron revisados y autorizada la publicación de los estados financieros de la Sociedad al primer trimestre de 2011.
- La revisión del informe anual que elabora el presidente de este comité al Consejo de Administración respecto de las actividades realizadas durante el ejercicio de 2011.
- Fueron revisados y autorizada la publicación de los estados financieros de la Sociedad al segundo trimestre de 2011.
- Se le dio seguimiento durante todo el año de 2011, a los avances relativos a la adopción e implementación de las normas financieras internacionales (IFRS) por parte de la Sociedad.

- Fueron revisados los principales litigios que mantiene la Sociedad, mismos que fueron revisados por el Consejo de Administración.
- Fueron revisados y se autorizó la publicación de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad al Tercer Trimestre del 2011.
- Se emitió opinión favorable respecto de someter a consideración del Consejo de Administración y en su caso a la Asamblea de Accionistas, las condiciones generales para llevar a cabo la contratación de un financiamiento bancario por parte de la Sociedad.
- Fueron revisados y autorizados los honorarios y servicios de auditoría externa; asimismo fue ratificado por un año más el continuar con KPMG Cárdenas Dosal, S.C. como firma que llevará a cabo la auditoría correspondiente al ejercicio de 2012.
- Se revisó el contenido del dictamen anual del auditor externo de fecha 14 de febrero de 2012.

Atentamente,



Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada
Presidente del Comité de Auditoría de
Grupo Sports World, S.A.B. de C.V.

INFORME DEL PRESIDENTE DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Ciudad de México, Distrito Federal, a 11 de abril de 2011

Al Consejo de Administración y a la Asamblea de Accionistas de Grupo Sports World, S.A.B. de C.V.

De conformidad con lo establecido en el artículo 43, fracción II, de la Ley Mercado de Valores, el suscrito, Presidente del Comité de Auditoría de Grupo Sports World, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad"), presento a ustedes el siguiente reporte de actividades:

A. Control Interno.

Tomando en cuenta las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de auditoría externa, la Sociedad mantiene políticas y procedimientos de control interno que ofrecen seguridad razonable en las operaciones que realiza.

El Comité de Auditoría en base a la opinión del dictamen de auditoría externa, no emitió recomendación alguna en relación con algunas deficiencias en el sistema de control interno de la Sociedad, sin embargo consideró prudente tomar la siguiente medida:

Contratar a un asesor externo independiente que lleve a cabo la evaluación, documentación e implementación de un proceso de revisión y evaluación de los procesos de control interno.

La Sociedad ha atendido oportunamente las recomendaciones emitidas por el Comité de Auditoría, su auditor externo, con el fin de mejorar su sistema de control y para subsanar las deficiencias y desviaciones de dicho sistema.

B. Información financiera y políticas contables.

El Comité de Auditoría se ha asegurado de la objetividad e integridad de los registros contables, así como del cumplimiento de los Lineamientos y Políticas de Operación y de Registro Contable, los cuales fueron aplicados consistentemente en la elaboración de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010.

De igual forma las principales políticas contables, que son propias de las empresas que participan en esta industria, fueron revisadas y aprobadas por los miembros de este comité.

C. Evaluación de Desempeño del Auditor Externo.

Los servicios de auditoría externa son prestados a la Sociedad por el C.P.C. Luis A. Carrero Roman, socio de KPMG Cárdenas Dosal, S.C., en virtud de que dicha firma cumple con los criterios de independencia requeridos conforme a la legislación aplicable y conoce la industria y el mercado en el que participa la Sociedad.

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010, por los servicios de auditoría y emisión de dictámenes fiscales, se autorizó un presupuesto de \$1,236,500.00 (un millón doscientos treinta y seis mil quinientos pesos 00/100 Moneda Nacional); mismos que fueron prestados satisfactoriamente.

El Comité de Auditoría está de acuerdo con el desempeño y resultados del trabajo del auditor externo de la Sociedad.

D. Servicios Adicionales del Auditor Externo.

Durante el ejercicio social de 2010 KPMG Cárdenas Dosal, S.C. prestó servicios adicionales relacionados con la revisión de la información financiera contenida en el prospecto de colocación y elaboró una auditoría limitada con cifras al 30 de junio del 2010, cuya opinión y revisión fue utilizado para presentar la información financiera de la sociedad, para llevar a cabo la oferta pública de capital. El costo de los servicios adicionales que presentó a la sociedad, ascendieron a la cantidad de \$843,500.00 (ochocientos cuarenta y tres mil quinientos pesos 00/100 Moneda Nacional).

E. Resultado de las Revisiones a los Estados Financieros.

El Comité de Auditoría revisó los estados financieros consolidados de la Sociedad y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, los cuales fueron elaborados con base en las Normas de Información Financiera aplicadas consistentemente, y de conformidad con las normas y procedimientos de auditoría aplicables, así como el dictamen del auditor externo correspondiente, el cual fue emitido sin salvedades.

El Comité de Auditoría ha recomendado al Consejo de Administración la aprobación de los estados financieros antes mencionados, en virtud de que los mismos reflejan razonablemente la situación financiera y resultados de la Sociedad, que los eventos relevantes han sido adecuadamente revelados y que la aplicación de las políticas y criterios contables han sido consistentes y adecuados, cumpliendo la administración de la Sociedad con los procesos de implementación y aseguramiento de los sistemas de control interno y con las recomendaciones efectuadas.

F. Modificaciones a las Políticas Contables.

Es importante mencionar que no hubo ninguna modificación a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio social de 2010, adoptadas a partir del 1 de enero de 2010, las cuales se encuentran claramente resumidas en las notas a los Estados Financieros auditados de la sociedad y sus subsidiarias.

G. Medidas Adoptadas con Motivo de Observaciones Relevantes.

Durante el ejercicio social de 2010, no se formularon observaciones relevantes para los accionistas, consejeros, directivos relevantes, funcionarios, empleados de la Sociedad y, en general, por cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni se presentaron denuncias sobre hechos que estimen irregulares en la administración.

H. Seguimiento de los Acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración.

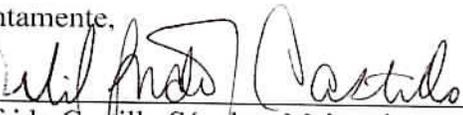
La Sociedad atendió oportunamente los acuerdos y recomendaciones emitidos por la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio social de 2010.

I. Otras Actividades del Comité de Auditoría.

Durante el ejercicio social de 2010, el Comité de Auditoría, ha revisado, analizado y emitido su opinión favorable respecto de los siguientes asuntos:

- Revisión, discusión y aprobación de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad, al Tercer Trimestre del 2010
- Revisión de la carta a la gerencia emitida por el auditor externo con fecha 12 de marzo del 2010
- Revisión y discusión de los alcances y resultados de la auditoría externa del 2010 con el socio del despacho KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
- Revisión, discusión y aprobación de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad, al Cuarto Trimestre del 2010 y el Resultado Anual Acumulado Consolidado
- Revisión de las principales políticas contables de la sociedad
- Revisión, discusión y comentarios de las políticas que está adoptando la Sociedad como empresa pública.

Atentamente,



Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada
Presidente del Comité de Auditoría
Grupo Sports World, S.A.B. de C.V.