

EQUINOX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

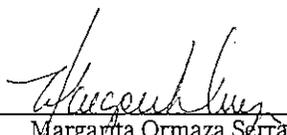
Notas explicativas a los estados financieros

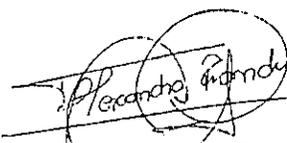
EQUINOX S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	601,702	2,186,443
Documentos y cuentas por cobrar:			
Comerciales	7	6,361,217	4,155,484
Compañías relacionadas	13	8,871,955	4,175,995
Empleados	7	62,027	34,248
Anticipos		3,986	-
Impuestos por recuperar		127,566	1,662
Inventarios	8	2,719,502	3,001,307
Otros activos	9	207,730	163,593
Total activos corrientes		18,955,685	13,718,732
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	10	1,868,930	2,078,932
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo:			
Compañías relacionadas	13	10,045,780	10,822,667
Activos financieros disponibles para la venta	11	429,468	329,741
Activos intangibles		22,071	19,421
Impuesto a la renta diferido	15	95,848	80,816
Otros activos	9	232,459	301,870
Total activos no corrientes		12,694,556	13,633,447
Total activos		31,650,241	27,352,179

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Margarita Ormaza Serrano
Representante Legal

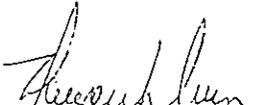

Alexandra Rondal
Contadora

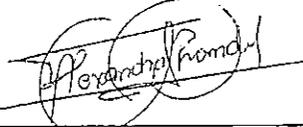
EQUINOX S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Documentos y cuentas por pagar:			
Proveedores	12	432,239	433,000
Compañías relacionadas	13	2,034,103	1,448,626
Préstamos y obligaciones financieras	14	15,705,369	13,313,481
Impuestos por pagar	15	1,177,755	846,648
Beneficios sociales	16	1,352,549	1,005,607
Dividendos por pagar	17	4,884,457	2,499,654
Otros pasivos		8,752	46,951
Total pasivos corrientes		25,595,224	19,593,967
Pasivos no corrientes			
Documentos y cuentas por pagar largo plazo			
Compañías relacionadas	13	95,251	95,251
Beneficios sociales	16	677,910	441,542
Total pasivos no corrientes		773,161	536,793
Total pasivos		26,368,385	20,130,760
PATRIMONIO			
Capital social		894,600	894,600
Reservas		447,300	447,300
Resultados acumulados		3,939,956	5,879,519
Total patrimonio		5,281,856	7,221,419
Total pasivos y patrimonio		31,650,241	27,352,179

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Margarita Ormaza Serrano
Representante Legal

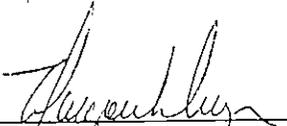

Alexandra Rondal
Contadora

EQUINOX S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas	19	44,771,966	42,634,015
Costo de productos vendidos	20	<u>(31,118,827)</u>	<u>(30,030,724)</u>
Utilidad bruta		<u>13,653,139</u>	<u>12,603,291</u>
Gastos de venta	20	(8,229,760)	(7,169,637)
Gastos administrativos	20	(1,869,296)	(1,690,556)
Otros ingresos		81,058	50,276
Otros gastos		<u>(158,845)</u>	<u>(124,780)</u>
Utilidad operacional		<u>3,476,296</u>	<u>3,668,594</u>
Ingresos financieros	21	1,004,741	1,091,362
Gastos financieros	21	<u>(1,069,222)</u>	<u>(1,257,481)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>3,411,815</u>	<u>3,502,475</u>
Impuesto a la renta	15	<u>(819,442)</u>	<u>(804,348)</u>
Utilidad neta del año		2,592,373	2,698,127
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos - Pérdidas actuariales		<u>(131,936)</u>	<u>(11,453)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,460,437</u>	<u>2,686,674</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Margarita Ormazá Serrano
 Representante Legal

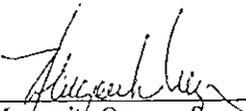

 Alexandra Rondal
 Contadora

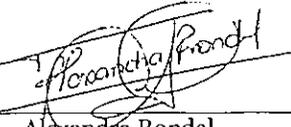
EQUINOX S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
			Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2013	894,600	420,346	(14,761)	5,734,560	7,034,745
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 28 de noviembre del 2013:					
Distribución de dividendos	-	-	-	(2,500,000)	(2,500,000)
Apropiación del año	-	26,954	-	(26,954)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	2,698,127	2,698,127
Resultado integral del año	-	-	-	(11,453)	(11,453)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	894,600	447,300	(14,761)	5,894,280	7,221,419
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 17 de diciembre de 2014					
Distribución de dividendos	-	-	-	(4,400,000)	(4,400,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	2,592,373	2,592,373
Resultado integral del año	-	-	-	(131,936)	(131,936)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>894,600</u>	<u>447,300</u>	<u>(14,761)</u>	<u>3,954,717</u>	<u>5,281,856</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Margarita Ormaza Serrano
Representante Legal


Alexandra Rondal
Contadora

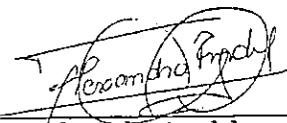
EQUINOX S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,411,815	3,502,475
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	-	24,662
Depreciación de propiedades, planta y equipos		427,311	367,548
Amortización Intangibles		32,742	32,538
Participación trabajadores en las utilidades		819,442	804,348
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	85,691	89,682
		<u>4,777,001</u>	<u>4,821,253</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y empleados		(2,214,771)	(366,546)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(4,695,961)	1,291,447
Anticipos		(3,986)	8,013
Impuestos por recuperar		(125,904)	2,568
Inventarios		281,805	(944,967)
Otros activos		25,276	15,635
Proveedores		(760)	99,880
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,285,477	(650,817)
Obligaciones sociales		(472,500)	(737,896)
Impuestos por pagar		331,107	525,827
Beneficios sociales		-	(94,980)
Otros pasivos corrientes		<u>(38,199)</u>	<u>5,764</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(851,415)</u>	<u>3,975,181</u>
Impuesto a la renta pagado	15	<u>(834,475)</u>	<u>(826,629)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos compañías relacionadas		776,887	(272)
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta		(217,309)	(893,832)
Recuperación de inversiones		(99,727)	857,231
Adiciones activos intangibles		<u>(35,393)</u>	<u>(33,615)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>424,458</u>	<u>(70,488)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos compañías relacionadas		(700,000)	(1,401,872)
Incremento de préstamos		2,412,088	942,252
Pago de intereses		(20,200)	29,815
Pago de dividendos	17	<u>(2,015,197)</u>	<u>(1,405,037)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(323,309)</u>	<u>(1,834,842)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1,584,741)</u>	<u>1,243,222</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,186,443</u>	<u>943,221</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>601,702</u>	<u>2,186,443</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Margarita Ormazá Serrano
Representante Legal


Alexandra Rondal
Contadora

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

Equinox S.A., subsidiaria de Allegro Ecuador S.A. está constituida en Ecuador desde noviembre de 1984, su actividad principal es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos para la práctica de diversas disciplinas de la marca "NIKE", tanto al por mayor, como a través de tiendas deportivas.

El domicilio principal de la Compañía está ubicado en el Distrito Metropolitano de Quito, en la Av. República del Salvador N34-229 y Moscú y está facultada para establecer sucursales en otros lugares de la República del Ecuador.

Al 31 de diciembre de 2014, Equinox S.A. contó con 5 tiendas propias, desde las cuales atendió directamente al consumidor final, las tiendas están ubicadas en el Centro Comercial Quicentro en Quito, en el Centro Comercial Scala y Centro Comercial Paseo San Francisco en Cumbayá, en el Centro Comercial San Marino en Guayaquil y en el Centro Comercial Riocentro Entre Ríos, ubicado en Samborondón.

El 1 de julio de 2011 mediante Resolución No. 2157 del Registro Mercantil, Equinox S.A., se fusionó con la compañía relacionada Madrigal Sport Cía. Ltda., a través de la absorción de esta última con la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 181 y 143 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Situación financiera mundial

En el último trimestre del 2014, la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 han establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como un encarecimiento en el costo de los productos importados y los costos de operación. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: Un control pormenorizado de los costos de operación, una optimización de las importaciones y un adecuado control de gastos, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1.2 Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización del Gerente General con fecha 23 de marzo de 2015 y serán aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas en una fecha posterior.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Base de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la presentación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios ocasionales. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía mantuvo documentos y cuentas por cobrar y activos

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

financieros disponibles para la venta. En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía mantuvo otros pasivos financieros. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados principalmente en el estado de situación financiera por los Documentos y Cuentas por cobrar comerciales, con compañías relacionadas y empleados. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por los depósitos mantenidos en el Fideicomiso FMAF Equinox. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por préstamos y obligaciones financieras, documentos y cuentas por pagar a proveedores, y compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de mercadería de los segmentos de zapatos, ropa y accesorios en el curso normal de los negocios, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Compañías relacionadas: Representadas principalmente por las deudas comerciales generadas en el normal curso de los negocios y a préstamos que fueron otorgados a la compañía relacionada Lorendin Inc. a 10 años plazo con una tasa de interés que devenga el 9.91% anual.
 - (iii) Cuentas por cobrar empleados: Representadas principalmente por préstamos a trabajadores, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.
- b) **Activos financieros disponibles para la venta**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.

Estas inversiones se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se actualizan a su valor razonable y sus efectos se registran en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2014 y del 2013 la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

- c) **Otros pasivos financieros**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas que son las del mercado. Si se esperan cancelar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros.
 - (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días promedio.
 - (iii) Compañías relacionadas: Son obligaciones de pago con entidades relacionadas por compra de mercadería, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que generalmente son pagaderas en plazos menores a 90 días utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.3 Deterioro de activos financieros:

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado. La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra o importación.

2.6 Propiedades y equipos

Las Propiedades y Equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de otras propiedades y equipos, es efectuada de acuerdo al método de línea recta. Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y método de depreciación de las propiedades y equipo son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones y adecuaciones	10 y 4
Muebles, enseres y equipos diversos	10 y 8
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de una propiedad y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.7 Activos intangibles -

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Corresponde a las licencias de software, más todos los costos incurridos para la adquisición e implementación de los sistemas operativos, su amortización se la realiza por el método de línea recta dependiendo del tiempo estimado de uso del software o de los contratos de vigencia de los mismos.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipo e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipo) y sujetos o no a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Administración de la Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio

Impuesto a la renta corriente

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable en el caso de pérdidas recurrentes operacionales, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.10 Provisiones

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

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

2.11 Beneficios sociales

Corrientes:

- (i) Participación a los trabajadores: La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Bonos a empleados: La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus ejecutivos y empleados, los cuales son determinados con base en rendimiento, nivel de ventas y utilidad.

De largo plazo:

- (i) Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Unidad de Crédito Proyectada y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa para los años 2014 y 2013 del 6.54% y 7% anual, respectivamente y equivalente a la tasa de rendimiento esperado por la empresa y la proyección de las tasa pasivas efectivas del sistema financiero ecuatoriano correspondientes a inversiones de hasta un año plazo reportadas por el Banco Central del Ecuador, están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el período en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Distribución de dividendos

Los dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos hayan sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.13 Arrendamientos

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

- (i) La compañía como arrendatario.- Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- (ii) Derechos sobre locales arrendados.- Los valores pagados para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso; se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento.

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

2.14 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

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

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

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

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

- Propiedades y equipos, activos intangibles: La determinación de las vidas útiles de depreciación de propiedades y equipo y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgos financieros

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

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

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

a) Riesgo de mercado (riesgo en la tasa de interés):

La Compañía no enfrenta riesgos significativos en el corto y mediano plazo. El financiamiento que mantiene con entidades financieras es a tasas fijas entre 180 y 360 días con pagos mensuales o un solo pago.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes, y por lo tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes. Las potenciales pérdidas por este concepto, se limitan mediante una adecuada distribución y diversificación de las ventas a distribuidores mayoristas, que en su mayoría son evaluadas previamente y posteriormente se realiza un análisis semestral cuantitativo y cualitativo de los clientes. En la actualidad la mayoría de estos clientes (215) mantienen relaciones con la Compañía por más de 10 años, éstos representan el 26% de las ventas. La calidad de la cartera es buena y prácticamente no existen clientes con cuentas incobrables.

Las ventas en los almacenes de la Compañía son al detalle, el 37% son pagos en efectivo y cheque, y el 63% con tarjeta de crédito; por lo tanto, en estos casos no existe riesgo de crédito con clientes directos y el riesgo con instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito no es significativo, en razón de que el sistema financiero se encuentra sólido en el Ecuador con adecuados niveles de suficiencia patrimonial. La Compañía cuenta adicionalmente con el servicio de verificación de cheques (Telecheck), para la recepción de pagos con cheque.

La Compañía mantiene como política registrar una provisión para cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad de cuentas o documentos por cobrar a clientes.

Finalmente, si bien es cierto, la concentración de la cartera es alta, sin embargo el principal cliente en el 2014 fue Superdeporte S.A. con ventas que representan un 61% de las ventas totales, la cual es una compañía relacionada, y constituye la cadena deportiva más grande del Ecuador, con excelentes niveles de ventas, rentabilidad y liquidez.

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por la imposibilidad de obtener créditos. Al cierre del año 2014, el índice de liquidez de la Compañía fue de 0.74 (2013: 0.70) y el de solvencia de 0.63 (2013: 0.55), con lo cual si bien la Compañía aún no ha logrado obtener una holgada posición financiera, si ha mantenido durante el año buenos niveles de efectivo con los cuales desempeña su actividad y cumple con sus obligaciones.

En cuanto al endeudamiento, la Compañía aumentó su nivel de endeudamiento con relación al año 2013, principalmente por el incremento en obligaciones financieras y la distribución de dividendos ocurrida en el año. El índice de endeudamiento fue de 4.99 (2013: 2.79).

Las ventas de la Compañía en sus tiendas propias se realizan en efectivo, tarjeta de crédito y cheque, el crédito que otorga a sus clientes relacionados es de 30 días, a los clientes no relacionados entre 30 y 60 días, y a clientes del exterior entre 60 y 90 días. El plazo promedio otorgado por los proveedores locales y del exterior es de 30 días, esto ha permitido tener la holgura suficiente para cubrir las obligaciones a corto plazo.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Gerencia General gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El nivel de endeudamiento mantenido en el 2014 muestra una estructura financiera del 83% de pasivo (74% al 2013) y 17% de patrimonio (26% al 2013).

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total deuda (1)	(18,171,711)	(15,290,357)
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>601,702</u>	<u>2,186,443</u>
Deuda neta	(17,570,009)	(13,103,914)
Total Patrimonio	<u>(5,281,856)</u>	<u>(7,221,419)</u>
Capital total	<u>(22,851,865)</u>	<u>(20,325,333)</u>
Ratio de apalancamiento	77%	64%

(1) Las principales fuentes de apalancamiento son "préstamos y obligaciones financieras", "proveedores y compañías relacionadas".

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	601,702	-	2,186,443	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por cobrar				
Comerciales	6,361,217	-	4,155,484	-
Compañías relacionadas	8,871,955	10,045,780	4,175,995	10,822,667
Empleados	<u>62,027</u>	<u>-</u>	<u>34,248</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>15,896,901</u>	<u>10,045,780</u>	<u>10,552,170</u>	<u>10,822,667</u>
Activos financieros disponibles para la venta	-	429,468	-	329,741
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por pagar				
Proveedores	432,239	-	433,000	-
Compañías relacionadas	2,034,103	95,251	1,448,626	95,251
Préstamos y obligaciones financieras	<u>15,705,369</u>	<u>-</u>	<u>13,313,481</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>18,171,711</u>	<u>95,251</u>	<u>15,195,107</u>	<u>95,251</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

relación a los préstamos con entidades financieras, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	7,175	5,475
Bancos nacionales	594,527	2,167,771
Bancos del exterior	-	13,197
	<u>601,702</u>	<u>2,186,443</u>

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

7.1 Comerciales

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes mayoristas	6,220,314	4,011,761
Clientes minoristas	2,128	454
Tarjetas de crédito (1)	210,708	215,548
Total	6,433,150	4,227,763
Provisión cuentas incobrables (2)	(71,933)	(72,279)
	<u>6,361,217</u>	<u>4,155,484</u>

(1) Agrupa todos los valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito con las cuales la Compañía mantiene suscrito convenios para que sus afiliados puedan realizar consumos en los distintos puntos de venta.

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	(72,279)	(49,193)
Incrementos	-	(24,662)
Reversos /utilizaciones	346	1,576
Saldo final	<u>(71,933)</u>	<u>(72,279)</u>

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de cartera mayorista al cierre de cada año:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Por vencer</u>	6,066,107	3,899,356
<u>Vencidas</u>		
De 31 a 60 días	55,652	25,162
De 61 a 90 días	16,732	1,820
De 91 a 180 días	6,675	7,599
Más de 181 días	75,148	77,824
	<u>6,220,314</u>	<u>4,011,761</u>

7.2 Empleados

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por préstamos	60,021	25,730
Por compra de mercadería	1,965	8,451
Otros menores	41	67
	<u>62,027</u>	<u>34,248</u>

8. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Zapatos	1,065,781	1,462,693
Ropa	433,190	355,532
Accesorios	647,811	418,943
Suministros	24,010	22,940
Inventarios en tránsito	548,710	741,200
	<u>2,719,502</u>	<u>3,001,307</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, ciertos inventarios han sido pignorados por US\$2,403,287 y US\$2,418,955 respectivamente, para garantizar las obligaciones bancarias. (Ver Nota 14).

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Derechos sobre locales arrendados	373,095	404,367
Garantías	13,042	11,592
Seguros	35,855	11,453
Otros	18,197	38,051
	<u>440,189</u>	<u>465,463</u>
Clasificación:		
Corriente	207,730	163,593
No corriente	232,459	301,870
	<u>440,189</u>	<u>465,463</u>

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos diversos</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2013								
Costo	536,117	2,736	1,001,051	66,677	290,391	111,003	132,053	-
Depreciación acumulada	(162,927)	(846)	(216,416)	(11,626)	(163,004)	(32,560)	-	(587,379)
Valor en libros	<u>373,190</u>	<u>1,890</u>	<u>784,635</u>	<u>55,051</u>	<u>127,387</u>	<u>78,443</u>	<u>132,053</u>	<u>1,552,649</u>
Movimiento 2013								
Adiciones	-	-	455,993	240,544	77,302	-	126,938	900,777
Ventas/ Bajas, neto	-	-	-	-	(3,020)	(736)	-	(3,756)
Reclasificaciones	255,801	-	-	-	-	-	(258,991)	(3,190)
Ventas/ bajas (depreciación acumulada)	-	-	-	-	76	842	-	918
Depreciación del año	(115,287)	(419)	(150,698)	(20,650)	(66,536)	(14,876)	-	(368,466)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>513,704</u>	<u>1,471</u>	<u>1,089,930</u>	<u>274,945</u>	<u>135,209</u>	<u>63,673</u>	<u>-</u>	<u>2,078,932</u>
Al 31 de diciembre del 2013								
Costo	791,918	2,736	1,457,044	307,221	364,673	110,267	-	3,033,859
Depreciación acumulada	(278,214)	(1,265)	(367,114)	(32,276)	(229,464)	(46,594)	-	(954,927)
Valor en libros	<u>513,704</u>	<u>1,471</u>	<u>1,089,930</u>	<u>274,945</u>	<u>135,209</u>	<u>63,673</u>	<u>-</u>	<u>2,078,932</u>
Movimiento 2014								
Adiciones	-	-	130,111	12,615	67,459	-	10,016	220,201
Ventas/ Bajas, neto	-	-	-	-	(2,892)	-	-	(2,892)
Ventas/ bajas (depreciación acumulada)	-	-	-	-	1,365	-	-	1,365
Reclasificaciones	10,016	-	-	-	-	-	(10,016)	-
Depreciación del año	(116,726)	(419)	(181,295)	(34,319)	(81,487)	(14,432)	-	(428,676)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>406,995</u>	<u>1,052</u>	<u>1,038,747</u>	<u>253,241</u>	<u>119,655</u>	<u>49,241</u>	<u>-</u>	<u>1,868,930</u>
Al 31 de diciembre del 2014								
Costo	801,934	2,736	1,587,155	319,836	430,606	110,267	-	3,252,534
Depreciación acumulada	(394,940)	(1,684)	(548,409)	(66,595)	(310,951)	(61,026)	-	(1,383,603)
Valor en libros	<u>406,995</u>	<u>1,052</u>	<u>1,038,747</u>	<u>253,241</u>	<u>119,655</u>	<u>49,241</u>	<u>-</u>	<u>1,868,930</u>

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondos en fideicomiso (1)	429,468	329,741

(1) El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. (compañía fusionada con Equinox en el año 2011), constituyó un fideicomiso por el cual se capitalizan los flujos derivados de la facturación que se realicen a los clientes de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. y de Equinox S.A. Estos flujos son fuentes de pago de las obligaciones que mantiene Equinox S.A. con el Banco Pichincha.

12. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	403,315	271,732
Proveedores del exterior	28,924	161,268
	<u>432,239</u>	<u>433,000</u>

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ventas</u>				
Confecciones Recreativas Fibran Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	9,963	15,523
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	33,373	16,649
Deportes Biquila Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	(33,645)
Eventsports Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	324	3,813
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	27,316,679	25,146,788
Teleshop Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	259,797	187,323
K-Misetas Deportivas Kadepo C.	Entidad del Grupo	Comercial	2,094	-
			<u>27,622,230</u>	<u>25,336,451</u>
<u>Exportaciones</u>				
Equiperu SAC	Entidad del Grupo	Comercial	801,767	446,930
<u>Ventas de activo fijo</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	289
			<u>-</u>	<u>289</u>
<u>Servicios prestados</u>				
Confecciones Recreativas Fibran Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	550
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	9	141,021
			<u>9</u>	<u>141,571</u>
<u>Interés por créditos otorgados</u>				
Lorendin Inc.	Entidad del Grupo	Financiera	1,004,741	978,770
Deportes y Recreación Ficchur Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	3,380
			<u>1,004,741</u>	<u>982,150</u>

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

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Compras</u>				
Confecciones Recreativas Fibran Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	1,468,808	1,439,066
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	81	1,353
			<u>1,468,889</u>	<u>1,440,419</u>
<u>Importaciones</u>				
Equipperu SAC	Entidad del Grupo	Comercial	21,267,308	21,281,749
			<u>21,267,308</u>	<u>21,281,749</u>
<u>Servicios recibidos</u>				
Eventsports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	85,800	29,081
Confecciones Recreativas Fibran Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	75,228	43,495
Agencia de Viajes Cinco Continentes	Entidad del Grupo	Comercial	10,255	10,027
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,704	-
			<u>172,987</u>	<u>82,603</u>
<u>Arriendos pagados y diferidos</u>				
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	679,790	793,550
Inmobiliaria Investa S.A. (Diferido)	Entidad del Grupo	Comercial	71,225	38,076
Negocios Inmobiliarios NEGCORA	Entidad del Grupo	Comercial	56,400	56,400
			<u>807,415</u>	<u>888,026</u>
<u>Comisiones pagadas</u>				
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	57,728	65,002
Soluciones S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	22,741	23,383
Shamballa S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	49,834	61,001
			<u>130,303</u>	<u>149,386</u>
<u>Intereses pagados</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	56,441	134,814
Detalmix Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	3,539
Deportes Biquila Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	1,388
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	2,637
			<u>56,441</u>	<u>142,378</u>

Composición al 31 de diciembre de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Superdeporte S.A.	Entidad del grupo	Comercial	7,912,365	2,899,001
Teleshop S.A.	Entidad del grupo	Comercial	91,754	122,946
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del grupo	Comercial	158	-
Equipperú SAC	Entidad del grupo	Comercial	-	199,831
Lorendin Inc.	Entidad del grupo	Financiera	875,076	956,903
Otras netas	Entidad del grupo	Comercial	(7,398)	(2,686)
			<u>8,871,955</u>	<u>4,175,995</u>

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Cuentas por cobrar largo plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lorendin Inc. (1)	Entidad del grupo	Financiera	10,026,768	10,822,395
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Financiera	82	82
Mixsports Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Financiera	190	190
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	17,723	-
Deporte y Recreaciones Ficbur Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	925	-
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	92	-
			<u>10,045,780</u>	<u>10,822,667</u>

- (1) El préstamo por cobrar a su compañía relacionada Lorendin Inc., compañía relacionada de Panamá, genera una tasa de interés del 9.91% para el año 2014 (2013: 10.04%) con pagos anuales hasta el 2 de marzo de 2022.

<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	79,478	628,652
Superdeporte S.A (1)	Entidad del grupo	Financiera	-	692,449
Equiperú SAC	Entidad del grupo	Comercial	1,920,382	505
Eventsports Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	-	2,159
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	506	52
Otras	Entidad del grupo	Comercial	33,737	124,809
			<u>2,034,103</u>	<u>1,448,626</u>

<u>Cuentas por pagar largo plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Superdeporte S.A. (1)	Entidad del grupo	Financiera	<u>95,251</u>	<u>95,251</u>

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

Compensación del personal clave de la gerencia

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios a corto plazo	591,373	561,987
Beneficios post - empleo	<u>27,399</u>	<u>20,237</u>
	<u>618,772</u>	<u>582,224</u>

La compensación de los ejecutivos y otros miembros claves es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

14. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos en bancos locales	15,551,345	12,589,257
Documentos por pagar	-	550,000
Intereses	<u>154,024</u>	<u>174,224</u>
	<u>15,705,369</u>	<u>13,313,481</u>

A continuación se presenta la composición de las obligaciones con instituciones financieras:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>Vencimiento</u>		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%			
<u>A corto plazo</u>					
Banco Bolivariano	8.00	-	Febrero -2015	1,000,000	-
Banco Pichincha C.A.	8.04	8.04	Junio -2015	7,245,590	6,958,969
Banco Internacional	8.50	8.50	Diciembre -2015	4,805,755	4,130,288
Banco Produbanco	8.25	8.25	Mayo -2015	<u>2,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
				15,551,345	12,589,257
Intereses por pagar				<u>154,024</u>	<u>174,224</u>
				<u>15,705,369</u>	<u>12,763,481</u>

La Compañía garantiza dichas obligaciones con Banco Pichincha C.A. a través de sus depósitos realizados en el Fideicomiso Mercantil FMAF Equinox y con un contrato de prenda comercial ordinaria rotativa de su inventario de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos garantizados</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Inventarios	2,403,287	2,418,955	Obligaciones por pagar a bancos
Activos financieros disponibles para la venta	<u>429,468</u>	<u>329,741</u>	Obligaciones por pagar a bancos
	<u>2,832,755</u>	<u>2,748,696</u>	

Adicionalmente las compañías: Inmobiliaria Investa S.A., Solucionesa S.A. y Shamballa S.A. (entidades relacionadas) mantienen activos fijos dados en garantía de los préstamos descritos en esta nota.

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

15. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la Renta	376,542	391,974
Retenciones de Impuesto a la renta	108,140	126,573
Impuesto al valor agregado - IVA	<u>693,073</u>	<u>328,101</u>
	<u>1,177,755</u>	<u>846,648</u>

Impuesto a la renta corriente

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente:	834,474	826,629
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(15,032)</u>	<u>(22,281)</u>
	<u>819,442</u>	<u>804,348</u>

Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	3,411,815	3,502,475
Más: Gastos no deducibles(1)	<u>381,250</u>	<u>254,928</u>
Base tributaria	3,793,065	3,757,403
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>834,474</u>	<u>826,629</u>
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>(457,932)</u>	<u>(434,655)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>376,542</u>	<u>391,974</u>

(1) Corresponden principalmente a la provisión por jubilación patronal, provisiones ISD de años anteriores, excedente de depreciación de activos fijos, entre otros.

Las declaraciones de los años 2012 a 2014 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al comienzo del año	391,974	-
Provisión del año	834,474	826,629
Utilización de crédito tributario de años anteriores	-	(4,230)
Pagos efectuados (1)	<u>(849,906)</u>	<u>(430,425)</u>
Saldo al final del año	<u>376,542</u>	<u>391,974</u>

(1) Corresponde a retenciones en la fuente, anticipo impuesto a la renta y el saldo inicial pendiente de pago.

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	95,848	65,839
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>-</u>	<u>14,977</u>
	<u>95,848</u>	<u>80,816</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2013	58,535
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>22,281</u>
Al 31 de diciembre del 2013	80,816
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>15,032</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>95,848</u>

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por <u>provisiones</u>	Por <u>activo fijos</u>	Por jubilación <u>patronal</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero del 2013	13,044	29,080	16,411	58,535
Crédito (débito) a resultados	<u>1,933</u>	<u>18,489</u>	<u>1,859</u>	<u>22,281</u>
Al 31 de diciembre del 2013	14,977	47,569	18,270	80,816
Crédito (débito) a resultados	<u>(14,977)</u>	<u>17,045</u>	<u>12,964</u>	<u>15,032</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>-</u>	<u>64,614</u>	<u>31,234</u>	<u>95,848</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,411,815	3,502,475
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	750,599	770,545
Efecto fiscal de gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	83,875	56,084
Impuesto diferido	<u>(15,032)</u>	<u>(22,281)</u>
Impuesto a la renta	<u>819,442</u>	<u>804,348</u>
Tasa efectiva	24%	23%

Legislación sobre Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del próximo año conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2013, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2014, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Otros asuntos

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que algunas de estas reformas tienden a incentivar la inversión en industrias básicas y algunos sectores determinados, pero en su mayoría quitan recursos a la organización, dado el incremento en el monto a pagar por impuestos, debido entre otros a los límites en la deducibilidad de gastos.

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. BENEFICIOS SOCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
<u>2014</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	765,587	3,252,144	(3,115,110)	902,621
Otras provisiones (2)	240,020	4,739,728	(4,529,820)	449,928
	<u>1,005,607</u>	<u>7,991,872</u>	<u>(7,644,930)</u>	<u>1,352,549</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio (3)	<u>441,542</u>	<u>236,368</u>	<u>-</u>	<u>677,910</u>
<u>2013</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	556,988	2,868,250	(2,659,651)	765,587
Otras provisiones (2)	382,166	3,646,298	(3,788,444)	240,020
	<u>939,154</u>	<u>6,514,548</u>	<u>(6,448,095)</u>	<u>1,005,607</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio (3)	<u>435,387</u>	<u>110,228</u>	<u>(104,073)</u>	<u>441,542</u>

- (1) Incluye US\$602,085 (2013: US\$618,084) de la participación de los trabajadores en las utilidades. En este rubro se incluyen además las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva.
- (2) Incluye otras cuentas por pagar empleados y préstamos quirografarios con el BIESS.
- (3) El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	11.80%	8.90%
Vida Laboral Promedio Remanente	7.3	7.2
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A 1 de enero	362,171	361,044	79,371	74,344
Costo por servicios corrientes	64,101	62,643	6,144	5,842
Costo por intereses	25,352	25,273	5,370	5,017
Pérdidas/(ganancias) actuariales	111,470	3,821	20,466	7,632
Transferencia de empleados desde otras empresas del grupo	18,440	(81,517)	300	(13,464)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(15,275)</u>	<u>(9,093)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>566,259</u>	<u>362,171</u>	<u>111,651</u>	<u>79,371</u>

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo por servicios corrientes	64,101	62,643	6,144	5,842
Costo por intereses	25,352	25,273	5,370	5,017
Reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(15,276)</u>	<u>(9,093)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
A 31 de diciembre	<u>74,177</u>	<u>78,823</u>	<u>11,514</u>	<u>10,859</u>

17. DIVIDENDOS POR PAGAR

Movimiento:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial de dividendos por pagar	2,499,654	1,404,691
Distribución de dividendos	4,400,000	2,500,000
Pagos	<u>(2,015,197)</u>	<u>(1,405,037)</u>
Saldo final de dividendos por pagar	<u>4,884,457</u>	<u>2,499,654</u>

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. PATRIMONIO

Capital social.- El capital social pagado consiste en 894,600 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

19. INGRESOS POR VENTAS

Un resumen de ingresos por producto es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Zapatos	31,147,989	29,637,356
Ropa	9,401,990	8,477,780
Accesorios	4,215,387	3,869,471
Otros	6,600	649,408
	<u>44,771,966</u>	<u>42,634,015</u>

EQUINOX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Total</u>
Año 2014				
Costo de compra de mercaderías	31,118,827	-	-	31,118,827
Comisiones	-	130,303	-	260,606
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	1,351,959	2,244,563	3,596,522
Regalías	-	-	333,209	333,209
Incentivos en ventas	-	-	299,892	299,892
Honorarios y asesorías	-	160,716	446,410	607,126
Gastos de distribución de productos	-	4,011	428,618	432,629
Gasto de publicidad	-	-	1,838,022	1,838,022
Materiales varios y suministros	-	25,017	23,471	48,488
Gastos por depreciación (Nota 10)	-	11,382	417,294	428,676
Arriendos	-	-	921,161	921,161
Servicios básicos y enlaces	-	-	112,842	112,842
Gastos de viaje	-	38,391	416,905	455,296
Seguridad y vigilancia	-	-	169,227	169,227
Seguros	-	-	51,002	51,002
Mantenimiento y reparaciones	-	32,487	154,532	187,019
Otros menores	-	115,030	372,612	487,642
	<u>31,118,827</u>	<u>1,869,296</u>	<u>8,229,760</u>	<u>41,348,186</u>
Año 2013				
Costo de compra de mercaderías	30,030,724	-	-	30,030,724
Comisiones	-	149,385	-	149,385
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	1,105,407	1,789,754	2,895,161
Regalías	-	-	278,314	278,314
Incentivos en ventas	-	-	268,565	268,565
Honorarios y asesorías	-	193,594	196,580	390,174
Gastos de distribución de productos	-	5,051	387,889	392,940
Gasto de publicidad	-	-	2,032,724	2,032,724
Materiales varios y suministros	-	22,082	22,569	44,651
Gastos por depreciación (Nota 10)	-	15,503	352,963	368,466
Arriendos	-	-	970,644	970,644
Servicios básicos y enlaces	-	-	91,750	91,750
Gastos de viaje	-	4,891	191,975	196,866
Seguridad y vigilancia	-	-	129,660	129,660
Seguros	-	-	28,111	28,111
Mantenimiento y reparaciones	-	41,368	118,484	159,852
Otros menores	-	153,275	309,655	462,930
	<u>30,030,724</u>	<u>1,690,556</u>	<u>7,169,637</u>	<u>38,890,917</u>

EQUINOX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

21. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses por préstamos otorgados	1,004,741	1,091,362
<u>Gastos financieros:</u>		
Intereses por obligaciones financieras	(776,849)	(858,551)
Intereses por préstamos de compañías relacionadas	(63,992)	(142,377)
Otros costos financieros	(228,381)	(256,553)
	<u>(1,069,222)</u>	<u>(1,257,481)</u>

22. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO

- Acuerdos de arrendamiento.- Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales cuyo período de arrendamiento oscila entre 5 y 10 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos contienen cláusulas para revisiones de alquileres a precios de mercado. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.
- Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables.- Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no mantiene compromisos de arrendamientos operativos no cancelables. Los contratos vigentes pueden ser cancelados con una penalización que es considerada no material.

23. COMPROMISOS

- Representación de marca - La Compañía renovó en enero del 2013 el contrato con Nike International Ltd., mediante el cual se le confiere la exclusividad para la distribución y venta de zapatos, ropa y accesorios de marca NIKE en Ecuador y Perú. Este contrato tiene un plazo de duración hasta mayo del año 2016, renovable a partir de junio 2016 por acuerdo de las partes.
- Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos - El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. (compañía relacionada fusionada en el año 2011), constituyó un fideicomiso por el cual se canalizan los flujos derivados de la facturación que se realicen a los clientes de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. y de Equinox S.A. Estos flujos serán fuente de pago de las obligaciones que mantiene Equinox S.A. con el Banco Pichincha.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.
