



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Allegro Ecuador S.A.

Quito, 11 de mayo de 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Allegro Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de Allegro Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros separados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros separados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Allegro Ecuador S.A.
Quito, 11 de mayo de 2016

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Allegro Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, se informa en la Nota 2.1 que la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

ALLEGRO ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5,588	51,691
Documentos y cuentas por cobrar a Compañías relacionadas	9	3,945,409	11,087,109
Impuestos por recuperar	7	1,344,818	-
Anticipo a proveedores		-	242
Total activos corrientes		5,295,815	11,139,042
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	8	39,343,915	39,343,915
Total activos no corrientes		39,343,915	39,343,915
Total activos		44,639,730	50,482,957

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


Margarita Ormaza
Representante Legal


Nancy Farinango
Contador General

ALLEGRO ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Documentos y cuentas por pagar a			
Proveedores		15,709	10,288
Compañías relacionadas	9	4,445,010	15,837,994
Impuestos por pagar		22,954	5,963
Beneficios sociales		6,724	5,122
Provisiones		24,650	15,051
Total pasivos corrientes		4,515,047	15,874,418
Total pasivos		4,515,047	15,874,418
Patrimonio			
Capital social	10	371,309	371,309
Reserva legal	11	185,655	185,654
Resultados acumulados		39,567,719	34,051,576
Total patrimonio		40,124,683	34,608,539
Total pasivos y patrimonio		44,639,730	50,482,957

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


Margarita Ormaza
Representante Legal

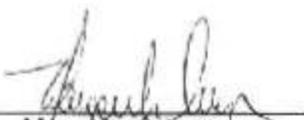

Nancy Farinango
Contador General

ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por dividendos	12	8,142,835	17,912,290
Gastos operacionales	13	-	(6,148,865)
Gastos de administración	14	(158,392)	(159,673)
Otros gastos		(2,961)	(1,230)
Utilidad operacional		<u>7,981,482</u>	<u>11,602,522</u>
Gastos financieros		<u>(45,338)</u>	<u>(35,718)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>7,936,144</u></u>	<u><u>11,566,804</u></u>

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


Margueta Ormazábal
Representante Legal


Nancy Farinango
Contador General

ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados		
			Por aplicación Inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	371,309	185,655	6,594,455	36,490,316	43,641,735
Dividendos declarados según Acta de Junta General de Accionistas:					
del 2 de enero de 2014	-	-	-	(6,000,000)	(6,000,000)
del 5 de mayo de 2014	-	-	-	(4,000,000)	(4,000,000)
del 22 de diciembre de 2014	-	-	-	(10,600,000)	(10,600,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	11,566,804	11,566,804
Saldos al 31 de diciembre de 2014	371,309	185,655	6,594,455	27,457,120	34,608,539
Dividendos declarados según Acta de Junta General de Accionistas:					
del 3 de agosto de 2015	-	-	-	(900,000)	(900,000)
del 2 de septiembre de 2015	-	-	-	(800,000)	(800,000)
del 20 de octubre de 2015	-	-	-	(150,000)	(150,000)
del 16 de noviembre de 2015	-	-	-	(700,000)	(700,000)
del 14 de diciembre de 2015	-	-	-	(170,000)	(170,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	7,936,144	7,936,144
Saldos al 31 de diciembre de 2015	371,309	185,655	6,594,455	32,973,264	40,124,683

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


Marghita Ormaza
Representante Legal

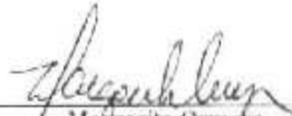

Nancy Farinango
Contador General

ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultados integrales del año		7,936,144	11,566,804
Más cargos a resultados que no representan movimiento de			
Retención en la fuente	7	(1,344,818)	-
Baja de inversiones en Acciones	13	-	1,979,930
Obligaciones asumidas	13	-	4,168,935
		<u>6,591,326</u>	<u>17,715,669</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		7,141,700	(8,478,295)
Anticipos a proveedores		242	(242)
Documentos y cuentas por pagar a proveedores		5,421	10,288
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(42,206)	65,299
Impuestos por pagar		16,991	5,032
Provisiones por beneficios a empleados		1,602	80
Otros pasivos corrientes		9,599	3,518
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>13,724,675</u>	<u>9,324,269</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en inversiones en subsidiarias		-	(1,980)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(1,980)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(13,770,778)	(9,226,422)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(13,770,778)</u>	<u>(9,226,422)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(46,103)	95,367
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>51,641</u>	<u>(13,676)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	6	<u>5,538</u>	<u>51,691</u>

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


Margarita Ormaza
Representante Legal


Nancy Farinango
Contador General

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Allegro Ecuador S.A fue constituida en el Ecuador, es subsidiaria de Sukom S.A. (compañía domiciliada en Costa Rica) y su domicilio principal en la calle de los Cerezos y Av. Galo Plaza Lasso, en Quito. La actividad principal de la compañía es la inversión en acciones de compañías, así como la prestación de servicios en los campos de la asesoría administrativa, contable, relaciones laborales y economía.

En la actualidad, la participación accionaria que mantiene la compañía en sus subsidiarias es como sigue:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Objeto</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Superdeporte S.A.	Comercialización, importación, distribución, promoción y diseño de ropa, calzado y artículos deportivos en los locales comerciales "Marathon Sports".	92%	92%
Inmobiliaria Investa S.A.	Arriendo y subarriendo de bienes inmuebles	99%	99%
Equinox S.A.	Importaciones, exportaciones, comercialización, de artículos de la marca Nike.	99%	99%
Teleshop Cía. Ltda.	Comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva.	98%	98%
Marathon Casa de Deportes S.A.	Producción, comercialización, importación, distribución, promoción y diseño, ropa en general y artículos deportivos.	100%	99%
Mildeportes S.A.	Importación, exportación, comercialización de artículos de las marcas "Puma" y "Oakley".	100%	99%
Detalmix Cía. Ltda.	Comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios deportivos.	98%	98%
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Importación, comercialización y distribución de artículos deportivos.	98%	98%
Bodesport Cía. Ltda.	Almacenamiento y bodegaje de artículos deportivos.	99%	99%
Mixsport Cía. Ltda.	Importación, comercialización y distribución de artículos deportivos.	98%	98%

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Subsidiaria</u>	<u>Objeto</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Worldsports Cia. Ltda.	Importación, exportación, comercialización de artículos de la marca "head".	100%	100%
Mercadeo, Relaciones Públicas y promociones MERCAPROM S.A.	Prestación de servicios de actividades relacionadas con contabilidad, auditoría y asesoramiento fiscal.	99%	99%
Eventsports Cia. Ltda.	Venta de ropa y accesorios deportivos por internet, servicio de internet, servicios de promoción publicitaria y coordinación y manejo de marketing.	9%	9%
Deportextremo S.A.	Representación, comercialización, distribución de productos deportivos.	99%	99%
Asercóp S.A.	Asesoría contable, planeación, informática, legal y servicios relacionados con la administración de empresas.	99%	99%

1.2. Situación financiera mundial

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al 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: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La situación antes indicada ha originado efectos principalmente en las operaciones de las subsidiarias tales como un encarecimiento en el costo de los productos importados, los servicios recibidos 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 compras de inventario y la sustitución

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

progresiva de las importaciones de textiles por productos de confección local, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

1.3. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con fecha 18 de abril del 2016, con la autorización del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards 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.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias (ver detalle en Nota 1), empresas consideradas como tal, por cuanto la Compañía mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros adjuntos, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de sus subsidiarias.

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 la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1	Enmiendas sobre revelaciones relacionadas con materialidad, divulgación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIIF 3 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los planes portadores de deuda (activo financiero) y su relación con el pasivo "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 9	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIIF 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial por posesión al (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interín y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIIF 2	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de enero 2016
NIIF 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 enero 2016
NIIF 6	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2016
NIIF 11 y NIIF 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociado o relación controlada.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor razonable proporcional en entidades que no son sociedades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 13	Enmienda relativa a la obtención de una participación en una operación conjunta "Cuentas corrientes".	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la Norma "Cuentas de diferimiento de actividades reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la Norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplaza a la NIC 18 y 11.	1 de enero 2016

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio 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.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios.

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos 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 para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Originadas principalmente en dividendos a cobrar a sus compañías relacionadas. 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a 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, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 mantiene cuentas por cobrar a compañías relacionadas dentro de esta categoría. Corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por dividendos pendientes de pago, que son exigibles por la Compañía en cualquier momento. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

(b) *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) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales 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 90 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por préstamos, servicios de arriendos y dividendos, que son exigibles por parte del acreedor en cualquier momento. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de sus activos financieros. 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 el activo financiero 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 la Compañía 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.

2.5 Inversiones en subsidiarias

La compañía mide sus inversiones en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 - Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Ingresos por dividendos

Los dividendos procedentes de las subsidiarias se reconocen en el resultado de los estados financieros separados cuando surja el derecho de recibirlos.

2.7 Distribución de dividendos

La distribución de 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 que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

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 basados 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.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia General tiene a su cargo la administración de riesgos de la Compañía de acuerdo con las políticas aprobadas por los accionistas y está encargada de identificar, evaluar y administrar los riesgos financieros y proporcionar principios para la administración general de riesgos así como las políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

(a) Riesgo de crédito

Las políticas de crédito están estrechamente relacionadas con el nivel de riesgo que la Compañía está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AAA-".

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de los dividendos recibidos de sus subsidiarias. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses. La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo adecuado y acceso inmediato a recursos.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2015		
Proveedores	15,709	-
Compañías relacionadas	4,445,010	-
Al 31 de diciembre de 2014		
Proveedores	10,288	-
Compañías relacionadas	15,837,994	-

(c) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es proteger el principio en marcha de sus operaciones.

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía ha generado flujos de efectivo suficientes para atender sus obligaciones, por lo que no ha sido necesario considerar estrategias de apalancamiento.

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

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

	<u>2015</u>		<u>2014</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	<u>5,588</u>	-	<u>51,691</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por cobrar Compañías relacionadas	<u>3,945,409</u>	-	<u>11,087,109</u>	-
Total activos financieros	<u>3,950,997</u>	-	<u>11,138,801</u>	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por pagar Proveedores	<u>15,709</u>	-	<u>10,288</u>	-
Compañías relacionadas	<u>4,445,010</u>	-	<u>15,837,994</u>	-
Total pasivos financieros	<u>4,460,719</u>	-	<u>15,848,282</u>	-

Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bancos	<u>5,588</u>	<u>51,691</u>
	<u>5,588</u>	<u>51,691</u>

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Corresponde a retención en la fuente efectuadas por Superdeporte S.A. en la distribución de dividendos del ejercicio económico 2015. Esta retención se realizó en cumplimiento del numeral 1 del artículo 6 de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, publicada en el suplemento del registro Oficial N°405 del 29 de diciembre del 2014, que reforma el numeral 1 del artículo 9 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

<u>Subsidiarias</u>	Valor Contable	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Superdeporte S.A.	20.781.511	19.731.844
Inmobiliaria Invensta S.A.	13.596.950	13.596.950
Equinox S.A.	1.623.608	1.623.608
Telishop Cía.Ltda.	1.570.353	1.570.353
Marathon Casa de Deportes S.A.	619.285	619.285
Distribuidora Deportiva DIDE S.A. (1)	-	590.484
Deportes y Recreación Ficchur Cía.Ltda. (1)	-	459.183
Mildeportes S.A.	457.047	457.047
Detalmix Cía. Ltda.	308.998	308.998
Mixdeportivo Cía.Ltda.	236.250	236.250
Bodesport Cía.Ltda.	88.806	88.806
Mixsports Cía.Ltda.	20.943	20.943
Worldsport Cía.Ltda.	3.942	3.942
Mercadeo, Relaciones Públicas y Promociones MERCAPROM S.A.	22.948	22.948
Asercop	1.979	1.979
	<u>39.332.620</u>	<u>39.332.620</u>
<u>Inversiones en entidades financieras</u>		
Produbanco	<u>11.295</u>	<u>11.295</u>
	<u>39.343.915</u>	<u>39.343.915</u>

- (1) El 18 de septiembre del 2014 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la fusión de Distribuidora Deportiva Dide S.A. y Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda. con Superdeporte S.A. El traspaso en bloque a perpetuidad de los activos, pasivos y patrimonio; esta transacción no dio lugar a una plusvalía mercantil. Una vez incorporados estos saldos en la Compañía, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre las entidades que pasan a formar parte

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

de la entidad combinada. La escritura de la fusión por absorción fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de octubre del 2015.

	2014	2013
Saldo inicial	39,343,915	41,321,865
Aportes de capital	-	-
Adiciones	-	4,979
Baja de inversión en subsidiarias (1)	-	(1,979,930)
Saldo final	39,343,915	39,343,915

- (1) Durante el mes de Septiembre del 2014, a través de Junta General de Accionistas de la compañía se resolvió castigar la inversión de Confecciones Kamerino P.O.DI.UN Cia.Ltda, ya que la misma esta en proceso de liquidación.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías subsidiarias y las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ingresos Pasados</u>				
Confecciones Recreativas Fibrón Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	42,836	10,575
Deportes Biguá Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	4,266
Miledeportivo Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	4,263
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	6,603
Detalmic Cia Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	5,059
			<u>42,836</u>	<u>30,638</u>
<u>Arrendos pasados</u>				
Inmobiliaria Inventa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,440	1,440
			<u>1,440</u>	<u>1,440</u>
<u>Ingresos por participaciones</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	8,139,534	7,129,652
Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	4,356,000
Miledeportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	3,462,000
Miledeportivo Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	39,200
Detalmic Cia Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	397,000
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	247,500
Inmobiliaria Inventa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,980,000
			<u>8,139,534</u>	<u>17,909,352</u>

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar				
Deportes y Recreación Fútbol	Entidad del Grupo	Dividendos	-	25,067
Detalma Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Dividendos	35,090	427,090
Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	1,071,000	4,944,000
Inmobiliaria Inventa S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	1,080,000	1,980,000
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	-	247,500
Mádeportes S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	672,000	3,465,000
Mádeportivo Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Dividendos	-	39,200
Masport Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Dividendos	49,980	19,940
Superdeportes S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	35,967	-
Teleshop Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Dividendos	1,382	1,347
			<u>3,245,409</u>	<u>10,087,029</u>
Cuentas por pagar corriente				
Sukom Sociedad Anónima	Entidad del Grupo	Financiera	157,511	57,311
Overtain S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	35,523	35,523
Festlogistics (I)	Entidad del Grupo	Financiera	487,830	487,830
Conf. Recreativa Fibrán Cia. Ltda. (I)	Entidad del Grupo	Financiera	469,903	311,820
Masply S.A. (I)	Entidad del Grupo	Financiera	3,019,288	3,019,248
Detalma Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	4,958	4,938
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	6,471	6,471
Deportes Baguín Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	4,202	1,012
Mádeportivo Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	6,891	1,180
			<u>1,092,277</u>	<u>4,214,443</u>
Dividendos por pagar (2)				
Sukom S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	10,280	1,582,031
Allegro Overseas	Entidad del Grupo	Dividendos	-	-
Rodrigo Ribadeneira	Entidad del Grupo	Dividendos	242,454	221,440
			<u>252,734</u>	<u>1,603,471</u>
			<u>4,445,000</u>	<u>11,697,004</u>

(1) Ver nota 13.

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Movimiento de dividendos por pagar:

Saldo inicial al 1 de enero del 2014	230.433
Según Acta de Junta General de Accionistas del 2 de enero de 2014:	6.000.000
del 5 de mayo de 2014:	4.000.000
del 22 de diciembre de 2014:	10.600.000
Pagos de dividendos	(9.226.922)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	11.603.511
Según Acta de Junta General de Accionistas del 3 de agosto de 2015:	900.000
del 2 de septiembre de 2015	500.000
del 20 de octubre de 2015	150.000
del 16 de noviembre de 2015	700.000
del 14 de diciembre de 2015	170.000
Pagos de dividendos	(13.770.278)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	252.733

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Compañía no registra pagos por remuneraciones a ejecutivos clave.

10. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 comprende US\$371,309 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

11. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados por aplicación inicial de NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

12. INGRESOS POR DIVIDENDOS

Composición:

	2015	2014
Superdeporte S.A.	8,139,535	7,429,682
Equinox S.A.	-	4,356,000
Milidportes S.A.	-	3,465,000
Banco de la producción PRODUBANCO C.A.	3,300	2,908
Mixdeportivo Cía. Ltda.	-	39,200
Detalmix Cía Ltda.	-	392,000
Marathon Casa de Deportes S.A.	-	247,500
Inmobiliaria Investa S.A.	-	1,980,000
	<u>8,142,835</u>	<u>17,012,290</u>

13. GASTOS OPERACIONALES

	2015	2014
Deterioro del valor de Inversión en subsidiarias (1)	-	1,070,930
Obligaciones asumidas (2)	-	4,011,024
Deportextremo S.A.	-	157,311
Total gastos operacionales	<u>-</u>	<u>6,148,865</u>

(1) Ver Nota 8.

(2) Como parte de la liquidación de la subsidiaria Confecciones Kamerino P.O.DI.UN Cía.Ltda. a través del Acta de Junta General de accionistas de 1 de septiembre del 2014 los accionistas resuelve asumir las obligaciones que posee la compañía Confecciones Kamerino P.O.DI.UN Cía.Ltda. al 1 de septiembre del 2014, las cuales son: Masplay (USD\$3,019,287), Confecciones Recreativas Fibran (USD\$504,506) y Fastlogistics (USD\$487,831).

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	1,613	1,613
Gastos por beneficios a los empleados	1,993	5,794
Honorarios y servicios	34,116	23,372
Impuestos	120,641	128,782
Otros menores	29	112
	<u>158,392</u>	<u>159,673</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *