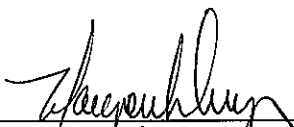


ALLEGRO ECUADOR S.A.

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

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	51,691	-
Documentos y cuentas por cobrar a			
Compañías relacionadas	9	11,087,109	2,608,815
Anticipo a proveedores		<u>241</u>	<u>-</u>
Total activos corrientes		<u>11,139,041</u>	<u>2,608,815</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	8	<u>39,343,916</u>	<u>41,321,866</u>
Total activos no corrientes		<u>39,343,916</u>	<u>41,321,866</u>
Total activos		<u>50,482,957</u>	<u>43,930,681</u>

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



Margarita Ormaza
Representante Legal



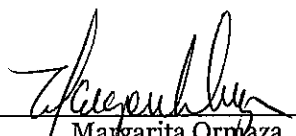
Nancy Farinango
Contador General

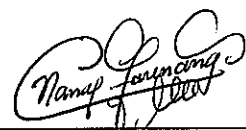
ALLEGRO ECUADOR S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	7		43,676
Documentos y cuentas por pagar a			
Proveedores		10,288	-
Compañías relacionadas	9	15,837,994	230,683
Impuestos por pagar		5,963	11
Beneficios sociales		5,122	5,042
Provisiones		15,051	9,534
Total pasivos corrientes		15,874,418	288,946
Total pasivos		15,874,418	288,946
Patrimonio			
Capital social	10	371,309	371,309
Reserva legal	11	185,654	185,654
Utilidades retenidas	11	34,051,576	43,084,772
Total patrimonio		34,608,539	43,641,735
Total pasivos y patrimonio		50,482,957	43,930,681

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


Margarita Ormaza
Representante Legal


Nancy Farinango
Contador General

ALLEGRO ECUADOR S.A.

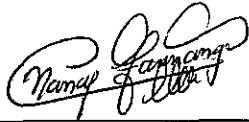
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por dividendos	12	17,912,290	9,140,137
Gastos operacionales	13	(6,148,865)	
Gastos de administración	6	(159,673)	(153,089)
Otros gastos		(1,230)	(66)
Utilidad operacional		<u>11,602,522</u>	<u>8,986,982</u>
Egresos financieros		<u>(35,718)</u>	<u>(2,809)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>11,566,804</u></u>	<u><u>8,984,173</u></u>

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



Margarita Ormazá
Representante Legal



Nancy Farinango
Contador General

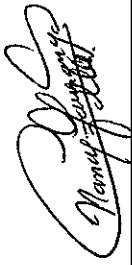
ALLEGRO ECUADOR S.A.

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

	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados		
			Por aplicación Inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	371,309	185,655	6,594,455	34,706,143	41,857,562
Dividendos declarados según Acta de Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2013	-	-	-	(7,200,000)	(7,200,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	8,984,173	8,984,173
Saldos al 31 de diciembre de 2013	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

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

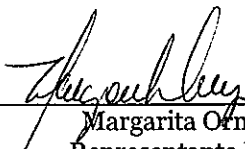

Margarita Ormaza
Representante Legal

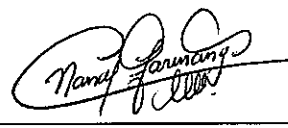

Nancy Farinango
Contador General

ALLEGRO ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		11,566,804	8,984,174
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Baja de Inversiones en Acciones		1,979,930	-
Aceptacion de deudas compañías relacionadas		<u>4,168,935</u>	<u>-</u>
		17,715,669	8,984,174
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(8,478,295)	(1,057,968)
Anticipos a proveedores		(242)	7
Impuestos por recuperar			41
Proveedores y otras cuentas por pagar corto plazo		10,288	(2,392)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		65,299	(51,674)
Impuestos por pagar		5,952	(156)
Provisiones por beneficios a empleados		80	4,356
Otros pasivos corrientes		<u>5,518</u>	<u>(181,306)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>9,324,269</u>	<u>7,695,082</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en inversiones en subsidiarias		<u>(1,980)</u>	<u>(600,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,980)</u>	<u>(600,000)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(9,226,922)</u>	<u>(7,620,872)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(9,226,922)</u>	<u>(7,620,872)</u>
Incremento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo		95,367	(525,790)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>(43,676)</u>	<u>482,114</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	<u><u>51,691</u></u>	<u><u>(43,676)</u></u>

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


Margarita Ormazabal
Representante Legal


Nancy Farinango
Contador General

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(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 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>2014</u>	<u>2013</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.	99%	99%
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	Comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva al por mayor.	99%	99%
Deportes y Recreación Ficthur Cía. Ltda.	Comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva al por mayor.	99%	99%
Mildeportes S.A.	Importación, exportación, comercialización de artículos de las marcas "Puma" y "Oakley".	99%	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 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Subsidiaria</u>	<u>Objeto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Worldsports Cía. Ltda.	Importación, exportación, comercialización de artículos e 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 Cía. 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 administración de empresas.	99%	-

1.2. 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 las Compañías subsidiarias tales como un encarecimiento en el costo de los productos importados, los servicios recibidos y los costos de operación. La Compañía por su parte está monitoreando las estrategias de las subsidiarias, las cuales están realizando los mejores esfuerzos para controlar estos efectos frente al consumidor final y con ello obtener el crecimiento en ventas proyectado y que los dividendos entregados a la Holding sean similares al 2013 y 2014.

1.3. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con fecha 25 de marzo del 2015, 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.

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. 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, que han sido emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) traducidas oficialmente al idioma castellano 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.

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.

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 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
NIIF 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
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos 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 reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 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 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 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.

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

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013, 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:

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.

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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 Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

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.

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 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 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-".

(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.

ALLEGRO ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**
31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
Proveedores	10,288	-
Compañías relacionadas	15,837,994	-
Al 31 de diciembre de 2013		
Compañías relacionadas	230,683	-

(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 2014 y 2013, la Compañía ha generado flujos de efectivo suficientes para atender sus obligaciones, por lo que no ha sido necesario considerar estrategias de apalancamiento.

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>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	51,691	-	(43,676)	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por cobrar	-	-	-	-
Compañías relacionadas	11,087,109	-	2,608,815	-
Total activos financieros	11,138,801	-	2,565,139	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por pagar				
Proveedores	10,288	-	-	-
Compañías relacionadas	15,837,994	-	230,683	-
Total pasivos financieros	15,848,282	-	230,683	-

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros -

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

6. GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	1,613	1,613
Gastos por beneficios a los empleados	5,794	5,490
Honorarios y Servicios	23,372	20,771
Impuestos	128,782	125,083
Otros menores	112	132
	<u>159,673</u>	<u>153,089</u>

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sobregiro bancario	-	(43,676)
Bancos	<u>51,691</u>	<u>-</u>
	<u>51,691</u>	<u>(43,676)</u>

ALLEGRO ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

<u>Subsidiarias</u>	<u>Valor Contable</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Superdeporte S.A	19,731,844	19,731,844
Inmobiliaria Invensta S.A.	13,596,950	13,596,950
Equinox S.A.	1,623,608	1,623,608
Teleshop Cía.Ltda.	1,570,353	1,570,353
Confecciones Kamerino PO.DI.UN Cía.Ltda.	-	1,979,930
Marathon Casa de Deportes S.A.	619,285	619,285
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	590,484	590,484
Deportes y Recreación Ficchur Cía.Ltda.	459,183	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	1,980	-
	<u>39,332,621</u>	<u>41,310,571</u>
<u>Inversiones en entidades financieras</u>		
Produbanco	<u>11,295</u>	<u>11,295</u>
	<u>39,343,916</u>	<u>41,321,866</u>
Saldo inicial	41,321,866	40,721,866
Aportes de capital	-	600,000
Adiciones	1,980	-
Baja de inversión en subsidiarias (1)	<u>(1,979,930)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>39,343,916</u>	<u>41,321,866</u>

- (1) Durante el mes de Septiembre del 2014, a través de la Junta General de Accionistas de la compañía se resolvió castigar la inversión de Confecciones Kamerino PO.DI.UN Cía.Ltda, ya que la misma iniciará el proceso de liquidación el próximo año.

ALLEGRO ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES 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 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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Intereses Pagados</u>				
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	1,739
Confecciones Recreativas Fibran	Entidad del Grupo	Financiera	10,525	-
Deportes Biquila Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	4,186	-
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	4,265	-
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	6,603	-
Detalmix Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	5,059	-
			<u>30,638</u>	<u>1,739</u>
<u>Arriendos pagados</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	7,429,682	6,663,785
Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	4,356,000	2,475,000
Mildeportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	3,465,000	-
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	39,200	-
Detalmix Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	392,000	-
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	247,500	-
Inmobiliaria Inventa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,980,000	-
			<u>17,909,382</u>	<u>9,138,785</u>

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>				
Deportes y Recreación Ficchur	Entidad del Grupo	Dividendos	35,967	35,967
Detalmix Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Dividendos	427,080	35,080
Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	4,841,000	2,475,000
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	1,980,000	11,398
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	247,500	-
Mildeportes S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	3,465,000	-
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Dividendos	39,200	-
Mixsport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Dividendos	49,980	49,980
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	-	7
Teleshop Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Dividendos	1,382	1,383
			<u>11,087,109</u>	<u>2,608,815</u>
<u>Cuentas por pagar corriente</u>				
Sukom Sociedad Anonima	Entidad del Grupo	Financiera	157,311	-
Overtaim S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	35,523	-
Fastlogistics (1)	Entidad del Grupo	Financiera	487,830	-
Confecciones Recreativas Fibrán (1)	Entidad del Grupo	Financiera	514,820	-
Masplay S.A. (1)	Entidad del Grupo	Financiera	3,019,288	-
Detalmix Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	4,958	-
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	6,471	-
Deportes Biquila Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	4,102	-
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	4,180	-
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	250
			<u>4,234,483</u>	<u>250</u>
<u>Dividendos por pagar (2)</u>				
Sukom S.A.	Entidad del Grupo	Dividendos	11,382,031	107,417
Allegro Overseas	Entidad del Grupo	Dividendos	-	101,236
Rodrigo Ribadeneira	Entidad del Grupo	Dividendos	221,480	21,780
			<u>11,603,511</u>	<u>230,433</u>
			<u>15,837,994</u>	<u>230,683</u>

(1) Ver nota 13.

(2) Movimiento de dividendos por pagar:

Saldo inicial al 1 de enero del 2013	651,305
Según Acta de Junta General de Accionistas del 22 de noviembre de 2013:	
Pagos de dividendos	7,200,000
	<u>(7,620,872)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	230,433
Según Acta de Junta General de Accionistas del 2 de enero de 2014:	
del 5 de mayo de 2014:	6,000,000
del 22 de diciembre de 2014:	4,000,000
Pagos de dividendos	10,600,000
	<u>(9,226,922)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	11,603,511

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013 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.

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.

ALLEGRO ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. INGRESOS POR DIVIDENDOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Superdeporte S.A.	7,429,682	6,663,785
Equinox S.A.	4,356,000	2,475,000
Mildeportes S.A.	3,465,000	-
Banco de la producción PRODUBANCO C.A.	2,908	1,352
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	-
Total Ingreso por Dividendos	<u>17,912,290</u>	<u>9,140,137</u>

13. GASTOS OPERACIONALES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deterioro del valor de inversión en subsidiarias (1)	1,979,930	-
Obligaciones asumidas (2)	4,011,624	-
Deportextremo S.A.	157,311	-
Total gastos operacionaes	<u>6,148,865</u>	<u>-</u>

(1) Ver Nota 8.

(2) Como parte de la liquidación de la subsidiaria Confecciones Kamerino PO.DI.UN Cía. Ltda. a través del Acta de Junta General de accionistas de 1 de septiembre del 2015 los accionistas resuelven asumir las obligaciones que posee la compañía Confecciones Kamerino PO.DI.UN Cía. Ltda. al 1 de septiembre del 2015 y las cuales son: Masplay (USD\$3,019,287), Confecciones Recreativas Fibran (USD\$504,506) y Fastlogistics (USD\$487,831).

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2014 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.

* * * *