

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES**

ALLEGRO ECUADOR S.A.

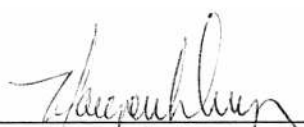
31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ALLEGRO ECUADOR S.A.

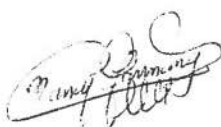
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

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		241	-
Total activos corrientes		11,139,041	2,608,815
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	8	39,343,916	41,321,866
Total activos no corrientes		39,343,916	41,321,866
Total activos		50,482,957	43,930,681

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



Margarita Ormaza
Representante Legal



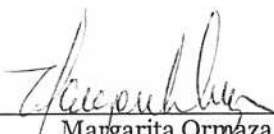
Nancy Farinango
Contador General

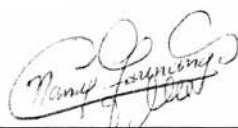
ALLEGRO ECUADOR S.A.

ESTADO DE 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.

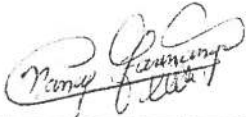
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<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 Ormaza
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		4,168,935	-
		<u>17,715,669</u>	<u>8,984,174</u>
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		5,518	(181,306)
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		(1,980)	(600,000)
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		(9,226,922)	(7,620,872)
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		(43,676)	482,114
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	<u>51,691</u>	<u>(43,676)</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 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 laborables 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 Ficchur 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	51,691	-
	<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)	(1,979,930)	-
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 Investa 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 Investa 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.

* * * *

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS COMBINADOS**

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A.,
RAYAX OVERSEAS INVESTMENTS CORP.,
ESCALASPORT S.A., Y K-MISETAS DEPORTIVAS
KADEPO CÍA. LTDA.**

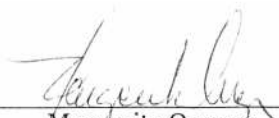
31 DE DICIEMBRE DEL 2014

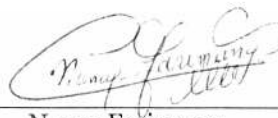
**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	26,889,537	28,284,048
Documentos y cuentas por cobrar			
Comerciales	7	23,825,985	21,414,335
Relacionadas	18	6,893,414	4,967,980
Empleados	7	991,912	1,258,622
Anticipo proveedores	8	1,205,055	3,236,237
Inventarios	9	49,601,763	42,189,640
Impuestos por recuperar		3,592,808	2,858,201
Otros activos corrientes	10	3,160,726	3,495,828
Total activos corrientes		<u>116,161,201</u>	<u>107,704,891</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	11	57,561,486	56,360,976
Propiedades de Inversión		3,200,522	2,548,514
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo			
Relacionadas	18	12,948,870	13,849,090
Otras cuentas por cobrar		266,069	405,372
Activos financieros disponibles para la venta	12	440,763	341,036
Activos intangibles	13	1,957,404	1,741,706
Activos por impuestos diferidos		579,327	242,054
Otros activos no corrientes	10	5,766,108	5,416,464
Total activos no corrientes		<u>82,720,549</u>	<u>80,905,212</u>
Total activos		<u><u>198,881,750</u></u>	<u><u>188,610,103</u></u>

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


Margarita Ormaza
Gerente General


Nancy Farinango
Contador

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

ESTADO COMBINADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

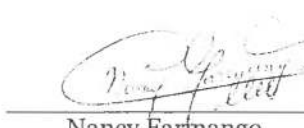
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	14	12,748,666	16,091,894
Relacionadas	18	7,289,604	2,836,997
Préstamos y obligaciones financieras	15	36,008,682	36,576,755
Impuestos por pagar	16	7,908,125	8,192,046
Beneficios sociales	19	13,598,098	11,853,215
Otros pasivos corrientes		16,136,107	3,631,588
Total pasivos corrientes		<u>93,689,282</u>	<u>79,182,495</u>
Pasivos no corrientes			
Documentos y cuentas por pagar			
Relacionadas	18	-	33,888
Préstamos y obligaciones financieras	15	261,580	851,439
Obligaciones por beneficios definidos	20	8,371,499	6,370,278
Total pasivos no corrientes		<u>8,633,079</u>	<u>7,255,605</u>
Total pasivos		<u>102,322,361</u>	<u>86,438,100</u>
Patrimonio			
Capital		1,076,288	1,076,288
Reserva legal		535,248	535,600
Utilidades retenidas		72,977,956	77,148,699
Utilidades del Ejercicio		16,880,619	18,608,692
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		91,470,111	97,369,279
Interés no controlado		5,089,278	4,802,724
Total patrimonio		<u>96,559,389</u>	<u>102,172,003</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>198,881,750</u>	<u>188,610,103</u>

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


Margarita Ormaza
Gerente General


Nancy Farinango
Contador

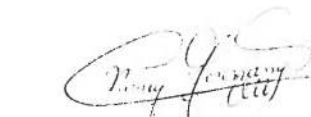
**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

**ESTADO COMBINADO 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>
Ventas locales	22	269,421,158	237,662,480
Costo de productos vendidos	23	<u>(143,725,178)</u>	<u>(113,222,983)</u>
Utilidad bruta		<u>125,695,980</u>	<u>124,439,497</u>
Gastos administrativos	23	(25,929,728)	(22,698,196)
Gastos de ventas	23	(73,560,044)	(74,106,066)
Otros ingresos, neto	24	<u>2,184,468</u>	<u>1,441,738</u>
Utilidad operacional		<u>28,390,676</u>	<u>29,076,973</u>
Gastos financieros, neto	25	<u>(1,871,287)</u>	<u>(1,360,498)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>26,519,389</u>	<u>27,716,475</u>
Impuesto a la renta	17	<u>(7,207,104)</u>	<u>(7,490,802)</u>
Utilidad neta del año		<u>19,312,285</u>	<u>20,225,673</u>
Otros resultados integrales:			
Pérdida actuarial acumulada no reconocida		<u>(1,255,587)</u>	<u>(568,973)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>18,056,698</u>	<u>19,656,700</u>
Utilidad del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		16,880,619	18,608,692
Interes no controlado		<u>1,176,079</u>	<u>1,048,008</u>
Total		<u>18,056,698</u>	<u>19,656,700</u>

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


Margarita Ormaza
Gerente General

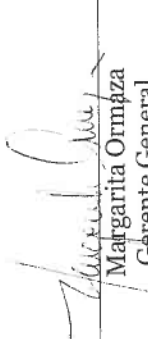

Nancy Farinango
Contador

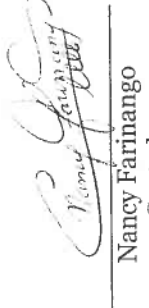
ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP., ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS
DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.

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

	Capital	Reserva legal	Utilidades Retenidas	Interes no controlado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (no auditado)	1,076,288	535,600	84,793,562	4,480,748	90,886,198
Utilidad neta y resultados integrales del año	-	-	18,608,692	1,048,008	19,656,700
Distribución de dividendos	-	-	(7,653,690)	(726,032)	(8,379,722)
Otros	-	-	8,827	-	8,827
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,076,288	535,600	95,757,391	4,802,724	102,172,003
Utilidad neta y resultados integrales del año	-	-	16,880,619	1,176,079	18,056,698
Distribución de dividendos	-	-	(24,027,300)	(1,167,100)	(25,194,400)
Otros	-	(352)	1,247,865	277,575	1,525,088
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,076,288	535,248	89,858,575	5,089,278	96,559,389

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


Margarita Ormaza
Gerente General

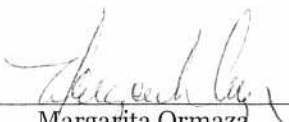

Nancy Farinango
Contador

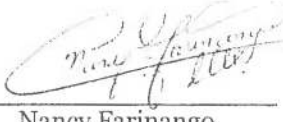
**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

**ESTADO COMBINADO 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 actividad de operación:			
Utilidad neta y resultado integral del año		18,056,698	19,656,700
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	5,522,750	5,189,912
Deterioro	11	512,947	62,591
Provisión para cuentas dudosas	7	404,586	270,364
Provisión obsolescencia de inventario	9	(199,645)	22,000
Otros		1,525,088	8,827
Obligaciones por beneficios definidos		2,001,221	1,643,919
		<u>27,823,645</u>	<u>26,854,313</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar comerciales		(2,816,236)	(460,693)
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas		(1,925,434)	(591,071)
Documentos y cuentas por cobrar empleados		266,710	(205,010)
Anticipos proveedores		2,031,182	(988,046)
Inventarios		(7,212,478)	(7,162,940)
Impuestos por recuperar		(734,607)	(756,741)
Otros activos		(14,542)	(466,530)
Otras cuentas por cobrar		139,303	(139,303)
Proveedores		(3,343,228)	4,171,532
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		4,418,718	1,362,420
Impuestos por pagar		(283,921)	956,719
Beneficios sociales		1,744,883	692,581
Otros pasivos		(2,502,873)	(583,838)
Impuestos diferidos		(337,273)	(175,479)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>17,253,851</u>	<u>22,507,914</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Activos financieros disponibles para la venta		(99,727)	857,231
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto		(7,236,208)	(13,663,611)
Adiciones de propiedades de inversión		(652,008)	(2,033,168)
Compañías relacionadas		900,220	1,053,164
Adiciones de activos intangibles, neto		(215,698)	(374,409)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(7,303,421)</u>	<u>(14,160,793)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos y obligaciones financieras		(1,157,932)	2,726,295
Pago de dividendos		(10,187,009)	(8,379,722)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(11,344,941)</u>	<u>(5,653,427)</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1,394,511)</u>	<u>2,693,694</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>28,284,048</u>	<u>25,590,354</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>26,889,537</u></u>	<u><u>28,284,048</u></u>

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


Margarita Ormaza
Gerente General


Nancy Farinango
Contador

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

1. Información general

El estado combinado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados combinados de resultados integrales, de patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, incluyen los estados financieros consolidados de Allegro Ecuador S.A. y Overtaim S.A., además de los estados financieros de Rayax Overseas Investment Corp., Escalasport S.A. y K-Misetas Deportivas Kadeпо Cía. Ltda.; (en adelante la compañía). Las compañías son subsidiarias de Sukom S.A. (compañía domiciliada en Costa Rica) y su actividad principal es la inversión en compañías así como la prestación de servicios en los campos de asesoría administrativa, contable, relaciones laborales y economía.

La principal actividad de las Compañías es la producción, comercialización, importación, distribución, promoción y diseño de toda clase de vestimenta, calzado y artículos deportivos de toda índole y naturaleza.

En el Ecuador se encuentran domiciliadas las compañías holding Allegro Ecuador S.A. y Overtaim S.A., las cuales mantienen inversiones en acciones de compañías subsidiarias. Un detalle de las subsidiarias que se incluyen en los estados financieros combinados son las siguientes:

Allegro Ecuador S.A.

Subsidiaria	Objeto	2014	2013
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%
Confecciones Kamerino PO. DI. UN Cía. Ltda.	Confección, importación y comercialización de accesorios y ropa deportiva.	99%	99%
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.	90%	90%

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 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%	-

Overtaim S.A.

<u>Subsidiaria</u>	<u>Objeto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	Comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios en los locales comerciales "Explorer".	99%	99%
Mundo Deportivo Medeport S.A.	Importación, comercialización y distribución de artículos deportivos de la marca "Adidas".	99%	99%
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	Importación, comercialización y distribución de artículos complementarios para el deporte de la marca "Reebok".	99%	99%
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	Fabricación y confección de artículos, implementos y accesorios para el deporte.	99%	99%
Deportes Biquila Cía. Ltda.	Comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios en locales comerciales "Protennis".	99%	99%
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	Fabricación y confección de artículos, implementos y accesorios para el deporte.	99%	99%
Eventsports Cía. Ltda.	Venta de ropa y accesorios deportivos por internet, servicios de promoción publicitaria, coordinación y manejo de marketing.	90%	90%
Bicicentro S.A.	Venta al por mayor y menor de bicicletas y accesorios de bicicletas	100%	100%

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

Adicionalmente, los estados financieros combinados incluyen las operaciones de las siguientes compañías:

<u>Nombre de la Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>
Rayax Overseas Investment Corp.	Realizar negocios de una compañía comercial, financiera, inversionista, exportación e importación de toda clase de artículos de consumo, acciones, bonos y valores.	Panamá
Escalasport S.A.	Realizar inversiones en compañías o sociedades, así como la prestación de servicios en los campos de asesoría administrativa, contable, económica, entre otras. Se excluye cualquier actividad relacionada con intermediación financiera.	Ecuador
K-Misetas Deportivas Kadepo Cía. Ltda.	Importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos deportivos.	Ecuador

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias en la preparación de sus estados financieros individuales son consistentes.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de las Compañías.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia Corporativa de fecha 30 de abril de 2015.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros combinados. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las 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 combinados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros combinados

Los estados financieros combinados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros combinados fueron preparados por requerimientos específicos de la Administración y no son requeridos por las NIIF en razón de que, las Compañías son poseídas por Sukom S.A., la cual debe preparar estados financieros combinados con todas sus compañías subsidiarias que están domiciliadas en varios países; sin embargo, la Administración prepara los presentes estados financieros

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

combinados para evaluar la situación financiera, resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo de la operación de Ecuador.

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

2.2 Bases de combinación

Los estados financieros adjuntos incluyen la combinación de los estados financieros consolidados de Allegro Ecuador S.A. y Overtaim S.A., además de los estados financieros de las compañías Rayax Overseas Investment Corp., Escalasport S.A. y K-Misetas Deportivas Kadepo Cía. Ltda.. La combinación de los estados financieros de estas entidades se ha efectuado considerando que tienen accionistas finales comunes. Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la combinación.

2.3 Bases de consolidación

Los estados financieros combinados de las Compañías incluyen la consolidación de los estados financieros de Allegro Ecuador S.A. y sus subsidiarias y la consolidación de los estados financieros de Overtaim S.A. y sus subsidiarias (Ver Nota 1). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación.

2.3.1 Subsidiarias

Son aquellas entidades sobre las que Allegro Ecuador S.A. y Overtaim S.A. tienen el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el estado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

2.3.2 Interés no controlado

Se identifican de manera separada respecto a la participación de las controladoras. El interés no controlado podría ser inicialmente medido a su valor razonable o como la parte proporcional de los intereses no controlados de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de los intereses no controlados será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye al interés no controlado de esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

2.4 Nuevos pronunciamientos contables

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

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros combinado de la Corporación 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 estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros combinados en el año de su aplicación inicial.

2.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de las Compañías 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.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos, y sobregiros bancarios.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 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

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

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 financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. 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:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados principalmente en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y cuentas por cobrar empleados y otros. 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 otras inversiones. 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 documentos y cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y préstamos y obligaciones financieras. 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.

2.6.2 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:

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

- (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.
 - (ii) Cuentas por cobrar relacionadas: Representadas principalmente por préstamos otorgados a entidades relacionadas las cuales se recuperan en el corto y largo plazo con un promedio de recuperación. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.
 - (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 y cuentas por cobrar a trabajadores por pérdida de mercadería, si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes
- 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.
- 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) Cuentas por pagar 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.
 - ii) Cuentas por pagar a 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.
 - iii) Préstamos y obligaciones financieras: Se registran a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están emitidas a tasas vigentes de mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado 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 en el rubro "Gastos financieros, neto".

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

2.6.3 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.

2.6.4 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.

2.7 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.

2.8 Propiedades, planta y equipo

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

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

Las vidas útiles estimadas de Propiedades, Planta y Equipo son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones y adecuaciones	4 - 10
Maquinarias y equipos, equipos diversos, muebles y enseres, muebles en almacén	3 - 10
Vehículos	5
Equipos de computación	3 - 7
Planta y equipo	5 - 20

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta 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.

2.9 Propiedades de Inversión

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Las propiedades de inversión se deprecian de acuerdo a su vida útil y valor residual determinados mediante avalúos realizados por personal independiente. De acuerdo a avalúos, las propiedades de inversión tienen una vida útil de hasta 60 años.

2.10 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.

Licencias de software

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.

2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades planta 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

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

2.12 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

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.

Es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

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.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

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.

2.13 Beneficios a los empleados

Beneficios sociales de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones por beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos y gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii) Bonos a los ejecutivos y empleados: Las Compañías reconocen un pasivo para bonos a sus ejecutivos y empleados, los cuales son determinados con base en el rendimiento, nivel de ventas y utilidad.

Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

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% respectivamente anual 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.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

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 periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

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

2.14 Provisiones corrientes

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.

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.

2.15 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 arrendador: El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- ii) La Compañía como arrendatario: Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- iii) 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, excepto en aquellas situaciones en las que por determinadas razones legales, los derechos no pierdan valor, en cuyo caso se consideran activos intangibles de una vida útil indefinida y, por lo tanto, están sujetos a pruebas de deterioro de su valor.

2.16 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.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

2.17 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.

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.

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

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

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

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

- Propiedades y equipo e 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.
- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- 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.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de las entidades de que conforman la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluye: riesgo de cambio, riesgo de precio y riesgo de valor razonable de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. En este ámbito, la gestión de administración de riesgos se concentra principalmente en la aplicación de estrategias en los diferentes ámbitos del negocio a fin de asegurar el flujo de efectivo necesario para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y minimizar potenciales efectos adversos en la rentabilidad de sus unidades de negocio mediante el procedimientos de identificación, medición y control del riesgo.

La Gerencia General y las diversas áreas corporativas tienen a su cargo la administración del riesgo de acuerdo con las políticas establecidas y se encargan con el apoyo del área de Administración de Riesgos de identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros.

a) **Riesgo de mercado.**

(i) Riesgo en las tasas de interés:

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos otorgados a tasas de interés variables y reajustables en función de tasas referenciales del Banco Central del Ecuador.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

Los préstamos a largo plazo otorgados a compañías relacionadas se pactaron con tasas variables reajustables cada 90 días en función de la tasa activa referencial del Banco Central para el sector corporativo, con el fin de obtener un rendimiento competitivo en el mercado ecuatoriano. Durante el año 2014 no hubo variación en la tasa de interés.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Las ventas en los almacenes de la Compañía son al detalle y en su mayoría al contado y tarjeta de crédito; por lo tanto, en estos casos no existe riesgo de crédito con clientes directos y el riesgo con instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito no es significativo, pues la Compañía mantiene contratos con instituciones de altas calificaciones crediticias en el Ecuador. La Compañía cuenta adicionalmente con el servicio de verificación de cheques (Telecheck) para la recepción de pagos con cheque.

Las ventas a crédito son en su mayoría a instituciones previamente calificadas. Las cuentas por cobrar a estos clientes en el año 2014 representaron un porcentaje mínimo de las ventas, por lo tanto no constituyen riesgo crediticio para la Compañía.

Los plazos y los montos de los préstamos otorgados a compañías relacionadas se establecieron en función de un análisis previo de la capacidad de cada Compañía de generar los recursos para el cumplimiento de los pagos programados; por lo tanto, se considera que el riesgo de crédito en estos casos es mínimo.

c) Riesgo de liquidez:

La Presidencia Ejecutiva conjuntamente con la Gerencia General, tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Presidencia Ejecutiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. Las ventas de la Compañía son en su mayoría al contado: con efectivo, cheque y tarjeta de crédito, la recuperación promedio de las cuentas por cobrar comerciales es de menos de 20 días (no incluye cuentas por cobrar a compañías relacionadas). El plazo otorgado por los proveedores es de 30 días, lo que ha permitido cubrir las obligaciones a corto plazo, e inclusive realizar inversiones también de corto plazo en el sistema financiero.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros 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.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Mayores a 1 año</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Proveedores	12,748,666	-
Relacionadas	7,289,604	-
Préstamos y obligaciones financieras	36,008,682	261,580
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Proveedores	16,091,894	-
Relacionadas	2,836,997	33,888
Préstamos y obligaciones financieras	36,576,755	851,439

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.

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.

De igual manera la Presidencia Ejecutiva conjuntamente con la Gerencia General recomiendan a la Junta General de Accionistas, en función de los planes futuros, la distribución de utilidades así como los posibles aumentos de capital, a fin de mantener una relación adecuada en los saldos de deuda y patrimonio de la Compañía.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Documentos y cuentas por pagar	20,038,270	18,962,779
Obligaciones financieras	36,270,262	37,428,194
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(26,889,537)	(28,284,048)
Deuda neta	<u>29,418,995</u>	<u>28,106,925</u>
Total Patrimonio	<u>96,559,389</u>	<u>102,172,003</u>
Capital total	<u>125,978,384</u>	<u>130,278,928</u>
Ratio de apalancamiento	23%	22%

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

5. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,889,537	-	28,284,048	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Comerciales	23,825,985	-	21,414,335	-
Relacionadas	6,893,414	12,948,870	4,967,980	13,849,090
Empleados	991,912	-	1,258,622	-
Otras cuentas por cobrar	-	266,069	-	405,372
	31,711,311	13,214,939	27,640,937	14,254,462
Activos financieros medidos al valor razonable				
Activos financieros disponibles para la venta	440,763	-	341,036	-
Total activos financieros	59,041,612	13,214,939	56,266,021	14,254,462
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	36,008,682	261,580	36,576,755	851,439
Proveedores	12,748,666	-	16,091,894	-
Relacionadas	7,289,604	-	2,836,997	33,888
Total pasivos financieros	56,046,952	261,580	55,505,646	885,327

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2014	2013
Efectivo	968,865	66,146
Bancos nacionales	25,834,614	27,120,508
Bancos del exterior	86,059	891,580
Inversiones temporales (1)	-	205,814
	<u>26,889,537</u>	<u>28,284,048</u>

- (1) Durante el 2013 corresponden a la compra de un reporto bursátil, el cual vence en el primer trimestre del 2014 y devengó una tasa de interés del 5.5%.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

a) Comerciales

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes minoristas	775,981	1,219,325
Cientes mayoristas	9,835,232	7,781,798
Cheques posfechados	6,491,030	4,406,412
Tarjetas de crédito (1)	7,907,481	8,966,062
Otras	(7,870)	136,593
	<u>25,001,854</u>	<u>22,510,190</u>
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,175,869)</u>	<u>(1,095,855)</u>
	<u><u>23,825,985</u></u>	<u><u>21,414,335</u></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.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por vencer	22,709,455	18,749,323
Vencidas		
De 91 a 120 días	354,452	631,005
De 121 a 180 días	72,070	310,118
De 181 a 360 días	469,789	554,065
Más de 360 días	<u>1,396,088</u>	<u>2,265,679</u>
	<u><u>25,001,854</u></u>	<u><u>22,510,190</u></u>

Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	1,095,855	1,298,996
Incrementos	252,667	103,348
Bajas	<u>(172,653)</u>	<u>(306,489)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>1,175,869</u></u>	<u><u>1,095,855</u></u>

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

b) Empleados

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por préstamos	912,699	868,346
Por compra mercadería	1,396,070	1,620,244
Otras cuentas por cobrar empleados	<u>82,112</u>	<u>28,656</u>
Total	2,390,881	2,517,246
Provisión para cuentas dudosas empleados	<u>(1,398,969)</u>	<u>(1,258,624)</u>
	<u>991,912</u>	<u>1,258,622</u>

Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar empleados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	1,258,624	1,096,388
Incrementos	497,465	167,016
Bajas	<u>(357,120)</u>	<u>(4,780)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,398,969</u>	<u>1,258,624</u>

8. ANTICIPO PROVEEDORES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipo proveedores	1,197,947	2,796,867
Gastos y seguros prepagados	-	211,395
Otros	<u>7,108</u>	<u>227,974</u>
	<u>1,205,055</u>	<u>3,236,237</u>

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

9. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Zapatos	14,949,104	13,597,301
Importaciones en tránsito	11,221,820	9,896,925
Ropa	11,540,756	8,379,029
Accesorios	6,114,449	5,382,271
Inventario materias primas	4,485,587	3,760,807
Suministros y otros	340,169	283,333
Semielaborados	521,770	401,442
Repuestos	236,981	222,082
Material publicitario	469,011	344,690
(-) Provisión obsolescencia de inventario	(277,884)	(78,240)
	<u>49,601,763</u>	<u>42,189,640</u>

10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES / NO CORRIENTES

Composición al 31 de diciembre, es el siguiente:

	2014	2013
Arriendos (1)	475,456	232,507
Derechos sobre locales arrendados (2)	6,134,138	7,119,903
Seguros	488,685	174,919
Garantías	767,907	640,643
Otros	1,060,648	744,320
	<u>8,926,834</u>	<u>8,912,292</u>
Clasificación		
Corriente	3,160,726	3,495,828
No corriente	<u>5,766,108</u>	<u>5,416,464</u>
	<u>8,926,834</u>	<u>8,912,292</u>
	2014	2013
Corriente		
Arriendos (1)	475,456	231,057
Derechos sobre locales arrendados (2)	975,997	2,157,345
Seguros	488,685	174,919
Garantías	159,940	186,737
Otros	1,060,648	745,770
	<u>3,160,726</u>	<u>3,495,828</u>
No corriente		
Derechos sobre locales arrendados	5,158,141	4,962,558
Garantías	<u>607,967</u>	<u>453,906</u>
	<u>5,766,108</u>	<u>5,416,464</u>

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

- (1) Corresponde a arriendos pagados por anticipado donde funcionan las tiendas deportivas, y cuyo período de arrendamiento es de 3 a 15 años; la Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de vencimiento de los contratos de arrendamiento.
- (2) Corresponde a valores para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso.

ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP., ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.

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

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Descripción	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos diversos	Equipos de cómputo	Vehículos	Obras en curso	Muebles en Almacenes	Transitoria Activos Fijos	Terrenos	Edificios	Total
Al 1 de enero del 2013												
Costo	24,923,477	6,362,309	4,424,299	1,773,026	4,161,557	899,702	3,577,532	750,060	-	8,008,177	12,365,350	66,019,489
Depreciación acumulada	(8,539,239)	(1,595,381)	(1,729,328)	(645,617)	(2,687,118)	(313,529)	-	(150,544)	-	-	(793,152)	(16,444,878)
Declaratorio	(1,139,513)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,139,513)
Reclasificaciones	14,244,725	4,766,928	2,701,971	1,127,409	1,474,555	496,173	3,577,532	599,546	-	8,008,177	11,472,108	48,495,314
Valor en libros												
Movimiento 2013												
Adiciones	5,631,053	78,325	960,775	824,971	926,110	124,191	6,478,530	-	988,419	2,080	11,512	16,665,666
Bajas: Costo	(96,016)	(146,344)	135,087	(15,071)	(11,284)	(42,347)	(420,295)	148,707	(594,810)	-	-	(1,043,273)
Depreciación	(2,508,139)	(661,224)	(538,244)	(238,143)	(776,018)	(129,358)	-	(73,489)	-	-	(302,854)	(5,180,471)
Transferencias	2,544,382	1,425,473	195,513	268,076	13,927	-	(7,499,135)	183,726	(212,851)	1,899,806	1,270,226	89,143
Declaratorio	(62,591)	-	-	-	-	-	(1,146,650)	-	-	(1,401,862)	-	(62,591)
Transferencia Prop Inve.	255,801	-	-	-	(116)	-	(260,185)	-	-	-	-	(2,548,512)
Reclasificaciones	5,743,590	1,332,230	733,131	839,831	202,619	(47,544)	(2,847,735)	235,944	180,758	500,024	978,884	7,895,762
Al 31 de diciembre del 2013												
Costo	32,237,797	8,359,783	5,715,674	2,851,002	5,090,310	891,546	1,870,447	1,082,493	180,758	9,910,063	13,547,088	81,736,941
Depreciación acumulada	(11,047,378)	(2,559,605)	(2,558,572)	(883,762)	(3,413,136)	(442,887)	-	(224,003)	-	-	(1,096,006)	(21,625,449)
Declaratorio	(1,202,104)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,202,104)
Transferencia Prop Inve	19,988,315	6,100,158	3,457,102	1,967,240	1,677,174	448,659	723,797	858,490	180,758	(1,401,862)	-	56,390,976
Valor en libros												
Movimiento 2014												
Adiciones	6,277,402	686,643	1,050,536	424,159	888,129	80,024	2,531,468	283,421	845,556	-	-	13,091,538
Bajas: Costo	(3,043,077)	(123,391)	(150,500)	(90,219)	(41,886)	(37,800)	-	(84,285)	(809,888)	-	-	(4,380,849)
Depreciación	(3,057,297)	(868,281)	(657,668)	(317,353)	(890,502)	(140,483)	-	(110,827)	-	-	(310,311)	(6,273,120)
Transferencias	321,650	648,953	(159,125)	6,845	32,508	13,732	(1,100,231)	155,473	-	-	-	(80,215)
Declaratorio	(474,834)	-	-	-	-	-	(65,4089)	-	-	2,079	-	(474,834)
Transferencia Prop Inve	10,016	-	-	-	-	-	(110,016)	-	-	-	-	(652,001)
Reclasificaciones	33,860	397,924	103,243	23,414	(11,554)	(84,527)	767,132	243,782	35,668	2,079	(310,311)	1,200,510
Valor en libros												
Al 31 de diciembre del 2014												
Costo	35,893,788	9,563,968	6,456,585	3,191,367	5,999,258	947,502	3,291,668	1,437,102	216,126	9,910,063	13,547,088	90,337,415
Depreciación acumulada	(14,104,675)	(3,067,886)	(2,896,240)	(1,201,313)	(4,303,638)	(583,701)	-	(334,810)	-	-	(1,406,517)	(27,898,469)
Transferencia Prop Inve	-	-	-	-	-	-	(1,800,739)	-	-	(1,399,783)	-	(3,200,522)
Declaratorio	(1,676,948)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,676,948)
Valor en libros	20,022,175	6,496,082	3,560,345	1,990,054	1,695,620	363,801	1,490,929	1,102,292	216,126	8,510,280	12,140,571	57,561,186

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

12. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondos en fideicomiso (1)	429,468	329,741
Inversiones en entidades financieras	<u>11,295</u>	<u>11,295</u>
	<u>440,763</u>	<u>341,036</u>

- (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. Estos flujos son fuentes de pago de las obligaciones que mantiene Equinox S.A. con el Banco Pichincha.

13. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición del grupo de empresas al 31 de diciembre del 2014 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Licencias	1,947,506	1,734,038
Otros Activos Intangibles	<u>9,898</u>	<u>7,668</u>
	<u>1,957,404</u>	<u>1,741,706</u>

14. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	7,277,208	8,526,469
Proveedores del exterior	5,473,977	7,313,736
Otras cuentas por pagar	<u>(2,519)</u>	<u>251,689</u>
	<u>12,748,666</u>	<u>16,091,894</u>

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

15. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2014		2013	
	corriente	no corriente	corriente	no corriente
Préstamos bancos locales	35,404,143	261,580	33,788,243	851,439
Préstamos bancos del exterior	-	-	2,000,000	-
Total préstamos bancarios	<u>35,404,143</u>	<u>261,580</u>	<u>35,788,243</u>	<u>851,439</u>
Intereses	398,812	-	155,155	-
Documentos por pagar	<u>205,727</u>	<u>-</u>	<u>550,000</u>	<u>(2)</u>
	<u>36,008,682</u>	<u>261,580</u>	<u>36,493,398</u>	<u>851,439</u>

Institución	Tasa de interés	Garantía	2014	
			corriente	largo plazo
Banco Bolivariano (1)	8,75%	-	500,000	-
Banco Bolivariano (2)	8,00%	-	1,000,000	-
Banco Internacional S.A. (3)	8,30% - 8,50%	-	4,805,755	-
Banco Internacional S.A. (4)	8,35%	Pagaré a la orden con vencimientos sucesivos	500,000	-
Banco Internacional S.A. (5)	8,50% - 8,80%	-	749,867	70,280
Banco Pichincha C.A. (6)	8,00% - 8,04%	Bienes de la Compañía relacionadas	7,245,588	-
Banco Pichincha C.A. (7)	8,30%	Carta de respaldo de Casa Matriz	593,001	-
Emisión de Obligaciones (8)	-	-	1,500,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A. (9)	8,00% - 9,12%	-	4,800,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A. (10)	8,25%	-	2,500,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A. (11)	8,25%	Garantía de Inventarios	3,500,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A. (12)	8,00% - 8,25%	-	3,400,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A. (13)	8,25%	-	1,200,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A. (14)	8,25%	-	3,000,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A. (15)	8,50%	-	109,931	191,300
			<u>35,404,143</u>	<u>261,580</u>

- (1) Obligación que vence en diciembre de 2015.
- (2) Obligación que vence en febrero de 2015.
- (3) Obligación que vence en mayo y diciembre de 2015.
- (4) Se mantiene como garantía un pagaré a la orden con vencimientos sucesivos
- (5) Obligación que vence en enero del 2015 y mayo 2016.
- (6) Se garantiza dichas obligaciones con Banco Pichincha C.A. a través de hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles y parte de su inventario, obligación que vence en mayo y junio de 2015.
- (7) Corresponde a préstamos otorgados por el Banco del Pichincha C.A. con un vencimiento para el 15 de julio del 2015. Estos préstamos están garantizados con carta de respaldo de casa matriz.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

- (8) Mundo Deportivo Medeport S.A. realizó la oferta pública de papel comercial por US\$1,500,000 con garantía general, la cual fue aprobada según Acta de Junta General de Accionistas del 6 de marzo del 2014 y por la resolución No. SCV.IRQ.DRMV.2014.3041 de la Superintendencia de Compañías del 12 agosto del 2014. A continuación se detalla la composición:

<u>Serie</u>	<u>Denominación (en USD)</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Monto por serie</u>	<u>Plazo</u>
1	5,000	300	1,500,000	180 días

Los títulos de las obligaciones a emitirse y los cupones se vendieron con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses o de amortizaciones hasta la fecha de vencimiento, en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para el pago del capital e intereses. Los pagos de capital serán al vencimiento.

- (9) Obligaciones financieras que vencen los días: enero, febrero, marzo, abril y junio de 2015.
- (10) Obligación que vence en mayo de 2015.
- (11) Se mantiene como garantía inventario de materia prima y producto terminado por préstamos concedidos por el Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. por un total de US\$3,500,000.
- (12) Las obligaciones financieras vencen los días: 3 de marzo, 23 de marzo, 6 de abril, 27 de mayo, 8 de junio de 2015.
- (13) Corresponde a préstamos de bancos locales con vencimiento hasta noviembre del 2015.
- (14) El saldo de US\$3,000,000 corresponde a un crédito directo a corto plazo con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO con una tasa de interés del 8.25% y tiene un plazo de 120 días. Los intereses devengados en el 2014 ascienden a US\$88,507.
- (15) Obligación que vence en agosto de 2017.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>2013</u>	
			<u>corriente</u>	<u>largo plazo</u>
Banco Pichincha C.A.	8.92%	Fidecomiso en garantía	346,054	-
Banco Pichincha C.A.	8.04%	Activos en garantía	6,958,969	-
Lloyd's Bank		Activos en garantía	-	-
Banco Internacional	8.50%	Activos en garantía	4,130,288	-
Banco Produbanco	8.25%	Activos en garantía	1,500,000	-
Banco Bolivariano	8.00% - 8.50%	Bienes de la Compañía relacionada	334,907	-
Banco de Guayaquil	8.50%	Bienes de la Compañía relacionada	177,078	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.25%	Bienes de la Compañía relacionada	3,740,912	-
Banco Promérica	8.00% - 8.95%	Bienes de la Compañía relacionada	1,800,000	-
Banco de la Producción S.A.	8.25%	Bienes de la Compañía relacionada	839,026	-
Banco Promerica C.A.	8.00%	Bienes de la Compañía relacionada	840,000	-
Produbank	6.28%	Bienes de la Compañía relacionada	153,548	-
St. George Bank	6.50%	Bienes de la Compañía relacionada	2,000,000	-
Banco Bolivariano	8.00% - 8.50%	Bienes de la Compañía relacionada	1,875,460	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.25%	Bienes de la Compañía relacionada	193,810	-
Banco Promérica	8.00% - 8.95%	Bienes de la Compañía relacionada	3,027,075	-
Banco de Guayaquil	8.50%	-	3,330,494	310,740
Banco Internacional	8.8%	-	145,352	239,775
Banco de la Producción	8.5%	-	95,317	300,924
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.25%	Bienes de la Compañía	3,548,779	-
Banco Internacional S.A.	8.25%	Pagaré a la orden con vencimientos sucesivos	751,174	-
			<u>35,788,243</u>	<u>851,439</u>

16. IMPUESTO POR PAGAR

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retenciones de impuesto a la renta	720,445	595,170
Retenciones de Impuesto al valor agregado	409,130	405,430
Retenciones de impuesto a la renta personal	587,331	270,785
Impuesto al valor agregado	3,108,957	3,137,442
Impuesto a la renta	2,772,486	3,422,194
Impuesto a la Salida de Divisas	309,776	361,025
	<u>7,908,125</u>	<u>8,192,046</u>

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del gasto impuesto a la renta:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	7,234,896	7,539,340
Impuesto a la renta diferido	(27,793)	(48,538)
	<u>7,207,104</u>	<u>7,490,802</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidades antes del impuesto a la renta	26,519,389	27,716,475
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	5,834,265.58	6,097,625
Efecto fiscal de los ingresos exentos /gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	(1,372,838)	(1,393,178)
Impuesto a la renta	<u>7,207,104</u>	<u>7,490,802</u>
Tasa efectiva	27%	27%

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con sus compañías relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Garantías			
SHAMBALLA	Financiera	49,834	-
SOLUCIONSA	Financiera	175,445	-
		<u>225,279</u>	<u>-</u>
<u>Exportación</u>			
DURANGO SAC	Comercial	181,764	-
EQUIPERÚ S.A.C	Comercial	801,767	446,930
EVENTSPORTS SRL	Comercial	309,280	-
HIPERDEPORTE SAC	Comercial	63,937	-
MEGADEPORTE S.R.L	Comercial	120,586	-
SPORTKAM	Comercial	102,526	-
		<u>1,579,860</u>	<u>446,930</u>
<u>Otros Ingresos varios</u>			
DEPA	Comercial	67,175	-
DESMARES	Comercial	671	-
FAST LOGISTIC	Comercial	1,529	-
GLOBALSPTS INVESTMENT	Comercial	4,831	-
SHAMBALLA	Comercial	10	-
		<u>74,218</u>	<u>-</u>

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

<u>Sociedad</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Importaciones</u>			
Equiperu SAC	Comercial	21,267,308	21,281,749
Depa S.A	Comercial	1,209,101	360,747
Peruvian Sporting Goods S.A.C	Comercial	3,969,813	1,375,685
Durango SAC	Comercial	4,056,490	-
Globalsport Investments S.A.	Comercial	1,449,445	1,229,005
Fast Logistics S.A.	Comercial	7,857	12,407
Distribuidora Deportiva Sportkam S.A.	Comercial	442,958	-
		<u>32,402,972</u>	<u>24,259,592</u>
<u>Venta Activos Fijos</u>			
AGENCIA DE VIAJE "5 CONTINENTES"	Comercial	35,582	-
		<u>35,582</u>	<u>-</u>
<u>Otros Gastos</u>			
AGENCIA DE VIAJE "5 CONTINENTES"	Comercial	256,911	-
FAST LOGISTICS	Comercial	36,409	-
		<u>293,320</u>	<u>-</u>
<u>Arriendos ganados</u>			
Hacienda y Desarrollo Desmares S.A.	Ingreso	1,440	1,440
Agencia de Viajes Cinco Continentes	Comercial	-	3,740
Negocios Inmobiliarios NEGORA	Gasto	56,400	56,400
Solucionesa	Gasto	1,440	1,440
		<u>59,280</u>	<u>63,020</u>
<u>Intereses transacciones Comerciales</u>			
SOLUCIONSA	Gasto	3,495	-
DEPA	Ingreso	11,260	-
EVENTSPORTS SRL	Ingreso	894	-
SOLUCIONSA	Ingreso	2,527	-
		<u>18,175</u>	<u>-</u>
<u>Interés por créditos otorgados</u>			
Lorendin Inc.	Financiera	1,004,741	978,770
Hiper Deportec S.A.C.	Financiera	169,924	232,639
Madrigal Sports S A C	Financiera	5,563	5,527
Solucionesa	Financiera	104,164	-
		<u>1,284,392</u>	<u>1,216,936</u>
<u>Exportaciones Servicios</u>			
EVENTSPORTS SRL	Comercial	33,600	-
		<u>33,600</u>	<u>-</u>

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

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>
Allegro Overseas	Entidad del Grupo	Comercial	638	638
Agencia de Viajes y turismo Cinco				
Continentes C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	19,945	1,945
Soluciones S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	815,046	367,656
Sportkam	Entidad del Grupo	Comercial	651,414	-
Shamballa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	358,330
DEPA S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	671,280
Deportec S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	-	246,271
Eventsports - Bolivia	Entidad del Grupo	Comercial	34,500	259,832
DURANGO S.A.C	Entidad del Grupo	Comercial	165,057	-
Equiperu S.A.C.			-	249,104
EVENTSPORTS COLOMBIA	Entidad del Grupo	Comercial	342,369	-
FAST LOGISTIC	Entidad del Grupo	Comercial	2,034	-
Globalsport Investments	Entidad del Grupo	Comercial	59,796	59,796
Grandeporte Colombia S.A.A.	Relacionada	Comercial	109,385	109,385
Hiper Deporte S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	-	51,983
Peruvian Sporting GOODS	Relacionada	Comercial	-	3,956
Madrigal spors S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	-	88,986
MEGADEPORTES COLOMBIA	Entidad del Grupo	Comercial	220,586	-
Sportac S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	497,870	491,621
SUKOM S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	210	300
Mixsports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	135
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,040
Otros	Entidad del Grupo	Comercial	(96)	92,989
			<u>2,918,753</u>	<u>3,055,247</u>
<u>Intereses por cobrar corto plazo</u>				
DEPA S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	1,402,440	6,281
Deportec S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	271,382	20,604
Equiperu S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	65,508	12,185
Hiper deporte S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	1,219,715	878,087
Lorendin Inc.	Entidad del grupo	Financiera	875,076	956,903
Madrigal spors S.A.C.	Entidad del grupo	Financiera	140,539	38,673
			<u>3,974,661</u>	<u>1,912,733</u>
			<u>6,893,414</u>	<u>4,967,980</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar largo plazo</u>				
Hiper Deporte S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	2,025,081	2,021,995
Soluciones S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	788,825	896,406
Madrigal Spors S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	67,648	67,649
Lorendin Inc.	Entidad del Grupo	Financiera	10,026,768	10,822,492
Hiper Deporte S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	40,548	40,548
			<u>12,948,870</u>	<u>13,849,090</u>

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Agencia de viajes Cinco Continentes	Entidad del Grupo	Comercial	31,004	2,583
Soluciones S.A.	Entidad del grupo	Comercial	25,734	17,791
Durango	Entidad del grupo	Comercial	36,698	-
Sportkam	Entidad del grupo	Comercial	195,876	-
Masplay S.A.	Entidad del grupo	Comercial	3,044,183	-
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	-	51
Peruvian Sporting Goods	Entidad del grupo	Comercial	100,683	-
DEPA S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	476,752	995,981
Equipu S.A.C.	Entidad del grupo	Comercial	1,920,382	505
Fast Logistics S. A.	Entidad del grupo	Comercial	492,234	441,151
Globalsport Investments S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	683,854	1,144,040
Shamballa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	(567)	-
SUKOM S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	257,306	232,303
Bodesport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	2,592
Terceros	Entidad del Grupo	Comercial	25,465	-
			<u>7,289,604</u>	<u>2,836,997</u>
<u>Cuentas por pagar largo plazo</u>				
Bodesport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	33,888

19. BENEFICIOS SOCIALES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de utilidades	5,321,558	5,061,690
Otras obligaciones sociales	4,505,510	3,969,755
Sueldos	2,128,659	1,434,014
Décimo cuarto sueldo	481,006	437,554
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	569,302	447,765
Décimo tercer sueldo	468,268	297,538
Vacaciones	123,795	204,899
	<u>13,598,098</u>	<u>11,853,215</u>

20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

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	7.4	7.4
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

La composición de la provisión para la jubilación patronal y desahucio por compañía:

	2014			2013		
	Jubilación Patronal	Desahucio	Total	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Equinox S.A.	566,261	111,649	677,910	362,170	79,372	441,542
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	100,780	17,966	118,746	79,104	9,534	88,638
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	26,781	1,793	28,575	13,002	682	13,684
Mundo Deportivo Medeport S.A.	520,461	87,039	607,500	332,484	21,444	353,928
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	169,410	21,648	191,058	123,626	16,585	140,211
Deportes y Recreación Ficthur Cía. Ltda.	123,092	31,532	154,625	99,955	30,136	130,091
Mixsport Cía. Ltda.	133,316	1,843	135,159	31,450	1,494	32,944
K-Misetas Deportivas Kadepo Cía. Ltda.	642	27	669	160	8	168
Mildeportes S.A.	364,423	25,181	389,603	247,729	8,184	255,913
Superdeporte S.A.	3,944,208	151,850	4,096,058	2,565,377	77,744	2,643,121
Teleshop Cía. Ltda.	120,760	3,967	124,727	96,476	3,173	99,649
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	4,126	453	4,579	247,547	5,545	253,092
Detalmix Cía. Ltda.	573	449	1,021	743	965	1,708
Marathon Casa de Deportiva S.A.	319,348	95,373	414,721	546,467	154,510	700,977
Deportes Biquila Cía. Ltda.	573	449	1,021	393	335	728
Mixdeportivo Cía. Ltda.	259	921	1,180	258	921	1,179
Investa Cía. Ltda.	-	-	-	37,741	65,281	103,022
Bicicentro Cía. Ltda.	617	80	697	-	-	-
Eventsports Cía. Ltda.	113,108	3,734	116,842	81,134	2,712	83,846
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	1,060,308	40,981	1,101,289	847,640	27,337	874,977
Confecciones Sport Competene Cía. Ltda.	197,385	8,134	205,519	145,974	4,886	150,860
	<u>7,766,430</u>	<u>605,069</u>	<u>8,371,499</u>	<u>5,859,430</u>	<u>510,848</u>	<u>6,370,278</u>

21. CAPITAL

El capital social autorizado consiste de 1,076,288 acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Reserva legal - La Ley de Compañías del Ecuador requiere para las sociedades anónimas que por lo menos el 10% de la utilidad anual (por lo menos el 5% para las compañías de responsabilidad limitada) sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social (el 20% para las

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

compañías de responsabilidad limitada). Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron por entidades ecuatorianas a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

22. VENTAS LOCALES

Composición:

	2014	2013
Zapatos	143,138,288	130,848,082
Ropa	89,470,699	74,497,067
Accesorios	36,065,886	30,602,031
Arriendos	813,274	1,258,344
Otros	(66,989)	456,956
Subtotal	269,421,158	237,662,480

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

2014	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	130,874,699	-	-	130,874,699
Gastos por beneficios a los empleados	-	17,818,951	30,485,551	48,304,502
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	12,264,380	149,195	2,684,223	15,097,798
Gastos de Publicidad	-	-	14,576,995	14,576,995
Gastos de Distribución	-	23,215	8,532,379	8,555,594
Honorarios y Servicios	-	3,587,960	1,853,421	5,441,381
Gastos por depreciación y amortización	411,540	1,286,640	3,824,571	5,522,751
Deterioro	-	-	512,947	512,947
Provisiones Incobrables	-	59,349	352,784	412,133
Regalías por uso de marca	-	376,741	2,557,116	2,933,857
Seguros	-	234,282	312,170	546,452
Seguridad	-	191,594	1,763,236	1,954,830
Servicios Básicos	-	219,783	1,764,447	1,984,230
Gastos de Mantenimiento	-	427,029	1,627,729	2,054,758
Impuestos	-	968,564	198,439	1,167,003
Costos y gastos por su naturaleza	105,541	-	-	105,541
Otros menores	69,018	586,424	2,514,036	3,169,478
	143,725,178	25,929,728	73,560,044	243,214,950

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

2013	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	113,121,037	-	-	113,121,037
Gastos por beneficios a los empleados	-	14,507,508	18,380,941	32,888,449
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	101,946	329,426	11,747,340	12,178,712
Participación trabajadores	-	-	4,724,661	4,724,661
Gastos de Publicidad	-	92,257	14,274,181	14,366,438
Gastos de Distribución	-	131,095	7,728,935	7,860,030
Honorarios y Servicios	-	2,481,518	4,637,632	7,119,150
Gastos por depreciación y amortización	-	1,312,660	7,205,474	8,518,134
Deterioro	-	-	162,591	162,591
Seguros	-	367,996	123,014	491,010
Gastos de Mantenimiento	-	690,580	1,729,187	2,419,767
Impuestos	-	915,543	324,062	1,239,605
Otros menores	-	1,869,613	3,068,048	4,937,661
	<u>113,222,983</u>	<u>22,698,196</u>	<u>74,106,066</u>	<u>210,027,245</u>

24. OTROS INGRESOS

	2014	2013
<u>Otros ingresos operacionales</u>		
Servicios y promociones	250,815	525,619
Otros ingresos / gastos netos no operacionales	<u>1,933,653</u>	<u>916,119</u>
	<u>2,184,468</u>	<u>1,441,738</u>

25. GASTOS FINANCIEROS

	2014	2013
<u>Ingresos financieros:</u>		
Ingresos por intereses	162,116	1,276,092
Intereses por préstamos de compañías relacionadas	<u>1,301,651</u>	<u>570,902</u>
	<u>1,463,767</u>	<u>1,846,994</u>
<u>Gastos financieros:</u>		
Intereses por obligaciones financieras	(2,750,494)	(2,492,425)
Intereses no Bancarios	(30,118)	(16,972)
Gastos bancarios	(583,499)	(673,869)
Otros costos financieros	<u>29,057</u>	<u>(24,225)</u>
	<u>(3,335,054)</u>	<u>(3,207,491)</u>
	<u>(1,871,287)</u>	<u>(1,360,497)</u>

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

26. PRINCIPALES COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de las diferentes Compañías, al 31 de diciembre del 2014, se detallan a continuación:

Mundo Deportivo Medeport S.A.

- Contrato de distribución exclusiva para la marca Adidas en el territorio ecuatoriano.- La Compañía mantiene firmado un contrato de distribución exclusiva de la marca Adidas en el territorio ecuatoriano con Adidas INTERNATIONAL Trading B.V., con vigencia del 01 de enero del 2013 al 31 diciembre del 2015. Por este contrato no se cancelan regalías.

Mildeportes S.A.

- Contrato de distribución PUMA.- ser su único y exclusivo distribuidor para el territorio de Ecuador de PUMA, a pesar de PUMA-zapatos, PUMA-PUMA-ropa y accesorios como se muestra en los catálogos actuales de PUMA y vendible en el territorio, excepto los de lujo de PUMA o calzado de moda, ropa y accesorios, en la actualidad se venden bajo la denominación "Black Station"

El distribuidor se compromete a comprar a PUMA como una cantidad mínima de calzado, ropa y accesorios por año calendario.

Adicional a lo mencionado, el distribuidor tiene el compromiso de pagar a PUMA, anualmente un valor no reembolsable una regalía del 1% de todas las ventas netas al por mayor y el 0,5% de todas las ventas minoristas durante el año, además por producto producidos bajo licencia (PBL) y vendido en los canales de venta minorista y al por mayor debe cancelar 3,75% y 7,50% respectivamente.

El Acuerdo entró en vigor el 1 enero de 2010 y permanecerá en vigor hasta Diciembre 31 del 2015

- Contrato de distribución Okley.- El distribuidor adquirirá los productos de LUXXOTICA BRAZIL (Okley Brazil) y tiene la facultad de venderlos en el territorio designado bajo su propia cuenta, bajo ninguna circunstancia podrá actuar bajo el nombre de Oakley o Luxxotica Brazil.

El Distribuidor deberá invertir para cualquier año contractual, una cantidad equivalente a por lo menos el 10% de la cuota mínima anual de compras en actividades de promoción para dicho año contractual

El Distribuidor solo podrá vender a clientes que han sido previamente aprobados por escrito por Luxxotica Brasil, este proporcionará a Luxxtica una lista de sus clientes actuales y deseados, incluyendo el nombre y la dirección de cada punto de venta y las categorías de productos vendidos en el mismo.

La compra mínima para cualquier año contractual se establecerá por Luxxotica antes del comienzo de cualquier contractual Este acuerdo se renovará automáticamente por períodos sucesivos a partir del 1 de enero del año inmediato siguiente al vencimiento salvo notificación por escrito indicando la intención de permitir que el acuerdo expire permanentemente.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

Marathon Casa de los Deportes S.A.

- Contrato de Auspicio con la Federación Ecuatoriana de Fútbol - FEF.- La Compañía con fecha 29 de abril de 2010, firmó un contrato de auspicio con la Federación Ecuatoriana de Fútbol - FEF con vencimiento el 31 de diciembre de 2019, a través del cual la Compañía proveerá a la FEF implementos deportivos como ropa, zapatos y accesorios, al igual que una retribución económica. Adicionalmente, la Compañía pagará a la Federación Ecuatoriana de Fútbol - FEF premios económicos en el caso de que la Selección Ecuatoriana de Fútbol de mayores clasifique al Campeonato Mundial de Fútbol FIFA del 2014 y 2018, y si la Selección Ecuatoriana de Fútbol de mayores obtuviere el primer lugar en cada uno de los campeonatos Copa América que tenga lugar entre los años 2011 al 2019.

Confecciones Kamerino PO.DI.UN Cía. Ltda.

- Representación de marca.- Con fecha efectiva 1 de enero de 2011, la compañía renovó el contrato con Umbro Internacional Limited mediante el cual se otorga a la compañía para la venta de producto de la marca Umbro en Ecuador, el contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2015 y puede ser renovado.

Con fecha efectiva 1 de junio de 2010, Confecciones Kamerino Po. Di. Un (Sucursal Panamá) firmó un contrato con Umbro International Limited mediante el cual se le otorga a la Sucursal la licencia para la venta de productos de la marca Umbro. Este contrato tiene una vigencia inicial de 4 años y vence el 31 de mayo de 2014, puede ser renovado.

Inmobiliaria Investa S.A.

- Contrato de concesión comercial.- La Compañía mantiene firmado contratos de concesión comercial con los Centros Comerciales o las Administradoras de los centros comerciales, cuyo objeto es la concesión de explotación del uso comercial de los locales. La concesión implica el derecho de la Compañía, como tenedor del local, para utilizar durante la vigencia del contrato, todos los servicios y beneficios que el centro comercial ofrece a sus usuarios. El periodo de dichas concesiones oscila entre 2 y 10 años.

Equinox S.A.

- Representación de marca - La Compañía renovó en diciembre del 2010 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 del 2016 por acuerdo por 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.

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A. Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

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

Eventsports Cía. Ltda.

- Contrato con Proestadio.- arriendo de espacios al borde del campo de juego del estadio de Liga Deportiva Universitaria hasta el año 2016 por un valor anual de \$ 235,000
- Contrato con Sociedad Deportiva Quito.- concesión anual de publicidad interna del Estadio Olímpico Atahualpa hasta el periodo 2015 por un valor anual de \$ 420,000

27. EVENTOS SUBSECUENTES

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

* * * *