pwc

OVERTAIM S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Overtaim S.A.

Quito, 2 de mayo de 2016

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

pwc

Overtaim S.A.
Quito, 2 de mayo de 2016

Opinión

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

Asunto que requiere énfasis

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

PricewaterhouseCoopers
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

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

OVERTAIM S.A.

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

ACTIVOS	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	35,782	733,369
Cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	8	1,834,626	9,979,626
Total activos corrientes		1,870,408	10,712,995
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	7	5,725,564	5,725,564
Total activos no corrientes		5,725,564	5,725,564
Total activos		7,595,972	16,438,559

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

Alex Paz y Miño
Presidente

Nancy Farinango
Contador General

OVERTAIM S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores		2,622	5,896
Compañías relacionadas	8	245,190	2,883,953
Impuestos por pagar		80,551	302
Otros pasivos		28,779	10,287
Total pasivos corrientes		357,142	2,900,438
Patrimonio			
Capital social	9	710,000	710,000
Reserva legal	10	355,000	355,000
Resultados acumulados		6,173,830	12,473,121
Total patrimonio		7,238,830	13,538,121
Total pasivos y patrimonio		7,595,972	16,438,559

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

Alex Paz y Miño
Presidente

Nancy Farinango
Contador General

OVERTAIM S.A.

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

	Nota	2015	2014
Ingresos por dividendos	11	-	12,533,949
Gastos de administración	12	(87,199)	(44,366)
Otros egresos		(1,601)	(953)
(Pérdida) Utilidad operacional		(88,800)	12,488,630
Gastos financieros		(10,491)	(49,717)
(Pérdida) Utilidad neta y resultado integral del año		(99,291)	12,438,913

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

Alex Paz y Miño
Presidente

Nancy Farinango
Contador General

OVERTAIM S.A.

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

			Resultados acumulados		
	Capital social	Reserva Legal	Por aplicación Inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	710,000	355,000	(3,565,098)	7,269,306	4,769,208
Distribución de Dividendos según:					
Acta de Junta General de Accionistas del 31 de enero de 2014				(970,000)	(970,000)
Acta de Junta General de Accionistas del 19 de diciembre de 2014:	-	-	-	(2,700,000)	(2,700,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	12,438,913	12,438,913
Saldos al 31 de diciembre de 2014	710,000	355,000	(3,565,098)	16,038,219	13,538,121
Distribución de Dividendos según:					
Acta de Junta General de Accionistas del 15 de Abril de 2015	-	-	-	(5,700,000)	(5,700,000)
Acta de Junta General de Accionistas del 6 de Julio de 2015	-	-	-	(500,000)	(500,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(99,291)	(99,291)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	710,000	355,000	(3,565,098)	9,738,928	7,238,830

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

Alex Paz y Miño
Presidente

Nancy Farinango
Contador General

OVERTAIM S.A.

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

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado integral del año		(99,291)	12,438,913
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar de compañías relacionadas		8,145,000	(9,964,219)
Cuentas por pagar a proveedores		(3,274)	308
Impuestos por pagar		80,249	138
Otros pasivos corrientes		18,492	3,767
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		8,141,176	2,478,907
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en compañías relacionadas		9,756	(762,608)
Dividendos pagados	8	(8,848,519)	(960,087)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(8,838,763)	(1,722,695)
(Disminución) Incremento neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(697,587)	756,212
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		733,369	(22,843)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	35,782	733,369

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

Fernando Martínez
Representante Legal

Nancy Farinango
Contador General

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

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

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

Subsidiaria	Objeto	2015	2014
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" y "Reebook".	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.	Ventas por mayor y menor de bicicletas y accesorios de bicicletas	100%	100%

1.2 Situación financiera mundial

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

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La situación antes indicada ha originado efectos principalmente en las operaciones de las subsidiarias tales como un encarecimiento en el costo de los productos importados, los servicios recibidos y los costos de operación. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: Un control pormenorizado de los costos de operación, una optimización de las compras de inventario y la sustitución progresiva de las importaciones de textiles por productos de confección local, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

1.3 Aprobación de estados financieros

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

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015, 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 las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1	Enmiendas sobre revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	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 (activo biológico) y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	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
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleda en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
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 2018

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 contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

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

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar a compañías relacionadas: 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.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por proveedores 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 y operaciones de financiamiento, que son exigibles por la Compañía en cualquier momento. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

(b) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.

(ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por servicios de arriendos y financiamiento para capital de trabajo, 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 NIF 5 - Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.

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 el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de crédito

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

(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.

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
Proveedores	2,622	-
Compañías relacionadas	245,190	-
Al 31 de diciembre de 2014		
Proveedores	5,896	-
Compañías relacionadas	2,883,953	-

(c) Riesgo de capitalización

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

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

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:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos Financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	35,782	-	733,369	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por cobrar				
Compañías Relacionadas	1,834,626	-	9,979,626	-
Total activos financieros	1,870,408	-	10,712,995	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por pagar				
Proveedores	2,622	-	5,896	-
Compañías Relacionadas	245,190	-	2,883,953	-
Total pasivos financieros	247,812	-	2,889,849	-

Valor razonable de instrumentos financieros -

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Composición:

	2015	2014
Bancos	35,782	733,369
	35,782	733,369

7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

Subsidiaria	Saldo Contable 2015	2014
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	2,228,514	2,228,514
Mundo Deportivo Medeport S.A.	1,878,218	1,127,351
Mundo Deportivo EMEDE S.A. (1)	-	750,867
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	666,664	666,664
Deportes Biquila Cía. Ltda.	448,048	448,048
Confecciones Sport Conpetenc Cía. Ltda.	412,420	412,420
Eventsports Cía. Ltda.	11,700	11,700
Bicicentro S.A.	80,000	80,000
Total	5,725,564	5,725,564

(1) El 27 de marzo del 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la fusión de Mundo Deportivo Emede S.A. con Mundo Deportivo Medeport S.A. y la integración de las operaciones de ambas compañías. La resolución aprobatoria y la escritura de fusión por absorción fue inscrita en le Registro Mercantil el 31 de agosto del 2015.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS 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:

Sociedad	Relación	Transacción	2015	2014
Ingresos por participaciones				
Confecciones Recreativas Fibrán Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	780.649
Mundo Deportivo Medeport S. A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	11.753.300
			-	12.533.949
Arriendos pagados				
Inmobiliaria Invesa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1.440	1.440
			1.440	1.440
Intereses pagados				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	9,955	9,868
Confecciones Recreativas Fibrán Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	39,823
Mercaprom S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	-
			9,955	49,691

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

Sociedad	Relación	Transacción	2015	2014
Cuentas por cobrar				
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	35,523	35,523
Bicicentro S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	143,103	143,103
Mundo Deportivo Medeport S. A.	Entidad del Grupo	Dividendos	1,656,000	9,801,000
			1,834,626	9,979,626
Cuentas por pagar corriente				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	129,756	120,000
			129,756	120,000
Dividendos por pagar (1)				
Sukom Sociedad Anónima	Entidad del Grupo	Dividendos	22,169	2,722,363
Rodrigo Ribadeneira	Entidad del Grupo	Dividendos	93,265	41,590
			115,434	2,763,953
			245,190	2,883,953.0

(1) Movimiento de dividendos por pagar:

Saldo inicial al 1 de enero del 2014	54,040
Según Acta de Junta General de Accionistas	
del 31 de enero de 2014	970,000
del 19 de diciembre de 2014	2,700,000
Pagos de dividendos	(960,087)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	2,763,953
Según Acta de Junta General de Accionistas	
del 15 de Abril de 2015	5,700,000
del 6 de Julio de 2015	500,000
Pagos de dividendos	(8,848,519)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	115,434

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Compañía no registra pagos por remuneraciones a ejecutivos clave.

9. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 comprende US$710,000 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

10. 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 deudor, puede ser absorbido por los resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

11. INGRESOS POR DIVIDENDOS

Composición:

	2015	2014
Mundo Deportivo Medeport S. A.	-	11,753,300
Confecciones Recreativas Fibrán Cía Ltda.	-	780,649
	-	12,533,949

12. GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	2015	2014
Arriendos	1,613	1,613
Honorarios y servicios	26,932	14,802
Impuestos	58,595	27,870
Otros menores	59	81
	87,199	44,366

13. EVENTOS SUBSECUENTES

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

* * * *

pwc

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

ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado combinado de situación financiera

Estado combinado de resultados integrales

Estado combinado de cambios en el patrimonio

Estado combinado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros combinados

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES PARA ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS DE PROPOSITO ESPECIAL

A los señores accionistas

Allegro Ecuador S.A., Overtaim S.A., Rayax Overseas Investment Corp., Escalasport S.A. y K-Misetas Deportivas Kadepo Cía. Ltda.

Quito, 11 de mayo de 2016

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

Responsabilidad de la Administración de los estados financieros combinados de propósito especial

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros combinados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), para determinar que esta base de preparación es aceptable en dichas circunstancias, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros combinados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

general de los estados financieros combinados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene en la línea de "Activos financieros disponibles para la venta" una inversión por US$2,000,000 en la entidad relacionada INVT S. A. (Lima - Perú). Al respecto, no se nos ha proporcionado información soporte suficiente que nos permita concluir sobre la razonabilidad de esta transacción y los posibles efectos de la misma en los estados financieros combinados adjuntos.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por el posible efecto del asunto descrito en el párrafo 4 anterior, los estados financieros combinados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de las entidades descritas en la Nota 1 de los estados financieros combinados, al 31 de diciembre del 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Párrafo de énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención al asunto que se describe en la Nota 1 a los estados financieros combinados, las Compañías incluidas en los estados financieros combinados no han operado como una sola entidad. Estos estados financieros combinados, por lo tanto, no necesariamente presentan los resultados que hubieren ocurrido si las Compañías hubiesen operado como un negocio simple durante el año presentado o de los resultados futuros de los negocios combinados.

Allegro Ecuador S.A., Overtaim S.A., Rayax Overseas Investment Corp., Escalasport S.A. y K-Misetas Deportivas Kadepo Cía. Ltda.
Quito, 11 de mayo de 2016

Destinatarios y restricción sobre la distribución y el uso

7. Los estados financieros combinados fueron preparados exclusivamente para conocimiento de la Administración y Accionistas de Allegro Ecuador S.A., Overtaim S.A., Rayax Overseas Investment Corp., Escalasport S.A. y K-Misetas Deportivas Kadepo Cía. Ltda. para asistirlos en la presentación de la situación financiera y los resultados de las entidades que se describen en la Nota 1, en relación con la transacción descrita en la Nota 1 a los estados financieros combinados. Por lo tanto, los estados financieros combinados pueden no ser adecuados para otros propósitos y no deben ser distribuidos o usados por terceros ajenos a los descritos en este párrafo.

Pricewaterhouse Coopers

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

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

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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	9,946,675	26,889,537
Documento y cuentas por cobrar			
Comerciales	7	19,678,427	23,825,985
Relacionadas	18	17,982,029	6,893,414
Empleados	7	917,203	991,912
Anticipo proveedores	8	749,115	1,205,055
Inventarios	9	64,367,971	49,601,763
Impuestos por recuperar		7,628,812	3,592,809
Otros activos corrientes	10	5,147,571	3,160,726
Total activos corrientes		126,417,803	116,161,201
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	11	53,840,710	57,561,486
Propiedades de Inversión		3,584,818	3,200,522
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo	18	12,335,288	13,214,939
Activos financieros disponibles para la venta	12	2,017,331	440,763
Activos intangibles	13	2,141,115	1,957,404
Activos por impuestos diferidos		-	579,327
Otros activos no corrientes	10	5,829,402	5,766,108
Total activos no corrientes		79,748,664	82,720,549
Total activos		206,166,467	198,881,750

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

Margarita Ormaza
Gerente General

Nancy Farinango
Contadora

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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	14	21,542,212	12,748,666
Relacionadas	18	11,669,566	7,289,604
Préstamos y obligaciones financieras	15	55,475,896	36,008,682
Impuestos por pagar	16	5,554,637	7,908,125
Beneficios sociales	19	9,058,629	13,598,098
Otros pasivos corrientes		2,469,058	16,136,107
Total pasivos corrientes		105,769,998	93,689,282
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	15	79,944	261,580
Obligaciones por beneficios definidos	20	9,848,562	8,371,499
Pasivos por impuestos diferidos		18,527	-
Total pasivos no corrientes		9,947,033	8,633,079
Total pasivos		115,717,031	102,322,361
Patrimonio			
Capital		1,076,288	1,076,288
Reserva legal		535,248	535,248
Utilidades retenidas		80,796,550	72,977,956
Utilidades del Ejercicio		3,400,377	16,880,619
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		85,808,463	91,470,111
Interes no controlado		4,640,973	5,089,278
Total patrimonio		90,449,436	96,559,389
Total pasivos y patrimonio		206,166,467	198,881,750

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

Márgarita Ormaza
Gerente General

Nancy Farinango
Contadora

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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ventas locales	22	257,000,670	269,421,158
Costo de productos vendidos	23	(149,782,852)	(143,725,178)
Utilidad bruta		107,217,818	125,695,980
Gastos administrativos	23	(31,212,280)	(25,929,728)
Gastos de ventas	23	(65,754,541)	(73,560,044)
Otros ingresos, neto	24	1,878,980	2,184,468
Utilidad operacional		12,129,977	28,390,676
Gastos financieros, neto	25	(3,624,346)	(1,871,287)
Utilidad antes de impuesto a la renta		8,505,631	26,519,389
Impuesto a la renta	17	(4,605,617)	(7,207,104)
Utilidad neta del año		3,900,014	19,312,285
Otros resultados integrales:			
Pérdida actuarial acumulada no reconocida		(81,221)	(1,255,587)
Utilidad neta y resultado integral del año		3,818,793	18,056,698
Utilidad del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		3,400,377	16,880,619
Interes no controlado		418,416	1,176,079
Total		3,818,793	18,056,698

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

Margarita Ormaza
Gerente General

Nancy Farinango
Contadora

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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital combinado	Reserva legal	Utilidades retenidas	Interes no controlado	Total
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
Utilidad neta y resultados integrales del año	-	-	3,400,377	418,416	3,818,793
Distribución de dividendos	-	-	(8,533,800)	(839,382)	(9,373,182)
Otros	-	-	(528,225)	(27,339)	(555,564)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,076,288	535,248	84,196,927	4,640,973	90,449,436

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

Margarita Ormaza
Gerente General

Nancy Farinango
Contadora

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad neta y resultado integral del año		3,818,793	18,056,698
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	5,230,485	5,522,750
Deterioro	11	122,763	512,947
Provisión para cuentas dudosas	7	264,508	404,586
Provisión obsolescencia de inventario	9	96,919	(199,645)
Otros		(555,564)	1,525,088
Obligaciones por beneficios definidos		1,477,064	2,001,221
		10,454,968	27,823,645
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar comerciales		3,883,051	(2,816,236)
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas		(11,088,615)	(1,925,434)
Documentos y cuentas por cobrar empleados		74,709	266,710
Anticipos proveedores		455,939	2,031,182
Inventarios		(14,863,128)	(7,212,478)
Impuestos por recuperar		(4,036,005)	(734,607)
Otros activos		(2,050,138)	(14,542)
Otras cuentas por cobrar		-	139,303
Proveedores		8,793,546	(3,343,228)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		4,379,962	4,418,718
Impuestos por pagar		(2,353,488)	(283,921)
Beneficios sociales		(4,539,469)	1,744,883
Otros pasivos		(420,934)	(2,502,871)
Impuestos diferidos		597,854	(337,273)
Efectivo neto (Utilizado) provisto en las actividades de operación		(10,711,747)	17,253,851
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Activos financieros disponibles para la venta		(1,576,568)	(99,727)
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto		(1,632,473)	(7,236,208)
Adiciones de propiedades de inversión		(384,296)	(652,008)
Compañías relacionadas		879,652	900,220
Adiciones de activos intangibles, neto		(183,711)	(215,698)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,897,397)	(7,303,421)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos y obligaciones financieras		19,285,578	(1,157,932)
Pago de dividendos		(22,619,297)	(10,187,009)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		(3,333,719)	(11,344,941)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(16,942,863)	(1,394,511)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		26,889,537	28,284,048
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	9,946,674	26,889,537

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

Margarita Ormaza
Gerente General

Nancy Fárinango
Contadora

1. Información general

El estado combinado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 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 Kadepo Cía. Ltda.; (en adelante las Compañías). 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:

El 18 de septiembre del 2014 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la fusión de Distribuidora Deportiva Dide S.A. y Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda. con Superdeporte S.A.. El traspaso en bloque a perpetuidad de los activos, pasivos y patrimonio; esta transacción no dio lugar a una plusvalía mercantil. Una vez incorporados estos saldos en la Compañía, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre las entidades que pasan a formar parte de la entidad combinada. La escritura de fusión por absorción fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de octubre del 2015.

El 27 de marzo del 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la fusión de Mundo Deportivo Emede S.A. con Mundo Deportivo Medeport S.A. y la integración de las operaciones de ambas Compañías. La resolución aprobatoria y la escritura de fusión por absorción fue inscrita en el Registro Mercantil el 31 de agosto del 2015.

Allegro Ecuador S.A.

Subsidiaria	Objeto	2015	2014
Superdeporte S.A.	Comercialización, importación, distribución, promoción y diseño de ropa, calzado y articulos 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 articulos de la marca Nike.	99%	99%
Teleshop Cía. Ltda.	Comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva.	98%	98%

Subsidiaria	Objeto	2015	2014
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%
Deporte y Recreación Fichur Cía. Ltda.	Comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva al por mayor.	-	99%
Mildeportes S.A.	Importación, exportación, comercialización de artículos de las marcas "Puma" y "Oakley".	100%	99%
Detalmix Cía. Ltda.	Comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios deportivos.	98%	98%
Mixdeportivo Cía. Ltda.	Importación, comercialización y distribución de artículos deportivos.	98%	98%
Bodesport Cía. Ltda.	Almacenamiento y bodegaje de artículos deportivos.	99%	99%
Mixsport Cía. Ltda.	Importación, comercialización y distribución de artículos deportivos.	98%	98%
Worldsports Cía. Ltda.	Importación, exportación, comercialización de articulos e marca "head".	100%	100%
Mercadeo, Relaciones Públicas y promosiones MERCAPROM S.A.	Prestación de servicios de actividades relacionadas con contabilidad, auditoríay asesoramiento fiscal.	99%	99%
Eventsports Cía. Ltda.	Venta de ropa y accesorios deportivos por internet, servicios de promoción publicitaria y coordinación y manejo de marketing.	9%	9%
Deportextremo S.A.	Representación, comercialización, distribución de productos deportivos.	99%	99%
Asercop S.A.	Asesoría contable, planeación, informática, legal y servicios relacionados con administración de empresas.	99%	99%

Overtaim S.A.

Subsidiaria	Objeto	2015	2014
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 "Reebook".	-	99%
Confecciones Recreativas FIBRAN 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 Conpetenc 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%

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

Nombre de la Compañía	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones
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

Nombre de la Compañía	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones
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 2015, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia Corporativa de fecha 25 de marzo de 2016.

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 2015 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 consolidados con todas sus compañías subsidiarias que están domiciliadas en varios países; sin embargo, la Administración prepara los presentes estados financieros 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.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros combinados de la Entidad 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 (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas 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 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleda en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
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 2018

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 las Compañías. 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:

Las Compañías clasifican sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación

depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las Compañías mantuvieron activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". En cuanto a los pasivos financieros, las Compañías solo mantuvieron 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

Las Compañías reconocen 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 las Compañías valorizan 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, las Compañías presentan las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de mercadería de los segmentos de zapatos, ropa y accesorios en el curso normal de los negocios, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

(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 empleados, 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, las Compañías presentan 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".

2.6.3 Deterioro de activos financieros:

Las Compañías establecen una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que las Compañías no serán capaces 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 las Compañías 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 solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia las Compañías 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.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipo son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	20 - 60
Instalaciones y adecuaciones	4 - 10
Maquinarias y equipos, equipos diversos, muebles y enseres, muebles en almacén	3 - 10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

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 equipo 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 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, las Compañías registran 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 mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. La Compañía, aplica el 25% después del análisis realizado.

En el año 2014, las normas tributarias vigentes establecían una tasa de Impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual fue aplicada por la Compañía.

Se encuentra 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 establece 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, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo."

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 solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

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

2.13 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): Las Compañías tienen 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.

Las Compañías determinan 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 2015 y 2014 del 6.31% y 6,54% anual respectivamente, equivalente a la tasa de rendimiento esperado por la empresa y la proyección de las tasa pasivas efectivas del sistema financiero ecuatoriano correspondientes a inversiones de hasta un año plazo reportadas por el Banco Central del Ecuador, están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el 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 las Compañías.

2.14 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando las Compañías tienen una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que las Compañías tengan 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) Las Compañías como arrendadores: El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

ii) Las Compañías como arrendatarios: 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 las Compañías se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos hayan sido aprobados por los accionistas de las Compañías.

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 las Compañías puedan otorgar.

Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando las Compañías transfieren 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 las Compañías reciban 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 las Compañías 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 las Compañías 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 las Compañías determinen 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.

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: Las Compañías han 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. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de las Compañías las 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 crédito:

(i) Riesgo en las tasas de interés:
Las Compañías se encuentran expuestas a riesgos en la tasa de interés debido a que las Compañías mantienen préstamos otorgados a tasas de interés variables y reajustables en función de tasas referenciales del Banco Central del Ecuador.

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 2015 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 las Compañías.

Las ventas en los almacenes de las Compañías 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 las Compañías mantienen contratos con instituciones de altas calificaciones crediticias en el Ecuador. Las Compañías cuentan 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 2015 representaron un porcentaje mínimo de las ventas, por lo tanto no constituyen riesgo crediticio para las Compañías.

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 Gerencia Corporativa tiene 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 las Compañías. Las ventas de las Compañías son en su mayoría al contado: efectivo, cheque y tarjeta de crédito con una recuperación promedio de las cuentas por cobrar comerciales 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 las Compañías 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.

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año	Mayores a 1 año
Documentos y cuentas por pagar		
Proveedores	21,542,212	-
Relacionadas	11,669,566	-
Préstamos y obligaciones financieras	55,475,896	79,944
Al 31 de diciembre de 2014		
Documentos y cuentas por pagar		
Proveedores	12,748,666	-
Relacionadas	7,289,604	-
Préstamos y obligaciones financieras	36,008,682	261,580

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de las Compañías 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, las Compañías monitorean 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 las Compañías.

De igual manera la Gerencia Corporativa recomienda 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 las Compañías.

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

	2015	2014
Documentos y cuentas por pagar	33,211,778	20,038,270
Obligaciones financieras	55,555,840	36,270,262
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(9,946,675)	(26,889,537)
Deuda neta	78,820,943	29,418,995
Total Patrimonio	90,449,436	96,559,389
Capital total	169,270,379	125,978,384
Ratio de apalancamiento	**47%**	**23%**

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:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,946,675	-	26,889,537	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Comerciales	19,678,427	-	23,825,985	-
Relacionadas	17,982,029	12,335,288	6,893,414	13,214,939
Empleados	917,203	-	991,912	-
	38,577,659	12,335,288	31,711,311	13,214,939
Activos financieros medidos al valor razonable				
Activos financieros disponibles para la venta	2,017,331	-	440,763	-
Total activos financieros	50,541,665	12,335,288	59,041,611	13,214,939
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	55,475,896	79,944	36,008,682	261,580
Proveedores	21,542,212	-	12,748,666	-
Relacionadas	11,669,566	-	7,289,604	-
Total pasivos financieros	88,687,674	79,944	56,046,952	261,580

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:

	2015	2014
Efectivo	67,708	968,865
Bancos nacionales	9,853,714	25,834,614
Bancos del exterior	25,253	86,058
	9,946,675	26,889,537

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

a) Comerciales

Conceptos	2015	2014
Clientes minoristas	661,297	775,981
Clientes mayoristas	9,149,701	9,835,232
Cheques posfechados	4,170,907	6,491,030
Tarjetas de crédito (1)	6,930,562	7,907,481
Otras	(8,541)	(7,870)
	20,903,926	25,001,854
(-) Provisión para cuentas dudosas	(1,225,499)	(1,175,869)
	19,678,427	23,825,985

(1) Agrupa todos los valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito con las cuales las Compañías mantienen suscritos 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:

	2015	2014
Por vencer	18,091,604	22,709,455
Vencidas		
De 91 a 120 días	792,431	354,452
De 121 a 180 días	222,550	72,070
De 181 a 360 días	297,922	469,789
Más de 360 días	1,499,419	1,396,088
	20,903,926	25,001,854

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

	2015	2014
Saldos al comienzo del año	1,175,869	1,095,855
Incrementos	148,040	252,667
Bajas	(98,410)	(172,653)
Saldos al fin del año	1,225,499	1,175,869

b) Empleados

	2015	2014
Por préstamos	710,188	912,699
Por compra mercadería	495,111	1,396,070
Otras cuentas por cobrar empleados	12,196	82,112
Total	1,217,495	2,390,881
Provisión para cuentas dudosas empleados	(300,292)	(1,398,969)
	917,203	991,912

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

	2015	2014
Saldos al comienzo del año	1,398,970	1,258,624
Incrementos	116,468	497,465
Bajas	(1,215,146)	(357,120)
Saldos al fin del año	300,292	1,398,969

8. ANTICIPO PROVEEDORES

Composición:

	2015	2014
Anticipo proveedores	749,115	1,197,947
Otros	-	7,108
	749,115	1,205,055

9. INVENTARIOS

Composición:

	2015	2014
Zapatos	23,391,645	14,949,104
Importaciones en tránsito	11,849,410	11,221,820
Ropa	14,911,360	11,540,756
Accesorios	8,195,165	6,114,449
Inventario materias primas	4,824,362	4,485,587
Suministros y otros	422,222	340,169
Semielaborados	435,855	521,770
Repuestos	160,726	236,981
Material publicitario	552,030	469,011
Provisión por valuación de inventario	(340,904)	(162,255)
Provisión obsolecencia de inventario	(33,900)	(115,629)
	64,367,971	49,601,763

10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES / NO CORRIENTES

Composición al 31 de diciembre, es el siguiente:

	2015	2014
Derechos sobre locales arrendados (1)	6,388,569	6,609,594
Seguros	623,105	488,685
Garantías	792,037	767,907
Otros	3,173,262	1,060,648
	10,976,973	8,926,834
Clasificación		
Corriente	5,147,571	3,160,726
No corriente	5,829,402	5,766,108
	10,976,973	8,926,834
Derechos sobre locales arrendados (1)	1,172,806	1,451,453
Seguros	623,105	488,685
Garantías	178,398	159,940
Otros	3,173,262	1,060,648
	5,147,571	3,160,726
No corriente		
Derechos sobre locales arrendados	5,215,763	5,158,141
Garantías	613,639	607,967
	5,829,402	5,766,108

(1) Corresponde a valores para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso y cuyo período de arrendamiento es de 3 a 15 años; las Compañías no tienen la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de vencimiento de los contratos de arrendamiento.

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 2014												
Costo	32,237,797	8,359,763	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)	(2,259,605)	(2,238,572)	(883,762)	(3,413,136)	(442,887)	-	(224,003)	-	-	(1,096,006)	(21,625,349)
Deterioro	(1,202,104)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,202,104)
Reclasificaciones Prop Inve	-	-	-	-	-	-	(1,146,650)	-	-	(1,401,862)	-	(2,548,512)
Valor en libros	19,988,315	6,100,158	3,457,102	1,967,240	1,677,174	448,659	723,797	858,490	180,758	8,508,201	12,451,082	56,360,976
Movimiento 2014												
Adiciones	6,277,402	680,643	1,050,536	424,359	888,129	80,024	2,531,468	283,421	845,556	-	-	13,061,538
Bajas, Costo	(3,043,077)	(123,391)	(150,500)	(90,219)	(41,689)	(37,800)	-	(84,285)	(809,888)	-	-	(4,380,849)
Depreciacion	(3,057,297)	(808,281)	(637,608)	(317,551)	(890,502)	(140,483)	-	(110,827)	-	-	(310,511)	(6,273,120)
Transferencias	321,650	648,953	(159,125)	6,825	32,508	13,732	(1,100,231)	155,473	-	-	-	(80,215)
Deterioro	(474,834)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(474,834)
Transferencia Prop. Inve.	-	-	-	-	-	-	(654,089)	-	-	2,079	-	(652,010)
Reclasificaciones	10,016	-	-	-	-	-	(10,016)	-	-	-	-	-
	33,860	397,924	103,243	23,414	(11,554)	(84,527)	767,132	243,782	35,668	2,079	(310,511)	1,200,510
Al 31 de diciembre del 2014												
Costo	35,803,788	9,565,968	6,456,585	3,191,967	5,969,258	947,502	3,291,668	1,437,102	216,426	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)	(583,370)	-	(334,830)	-	-	(1,406,517)	(27,898,469)
Deterioro	-	-	-	-	-	-	(1,800,739)	-	-	(1,399,783)	-	(3,200,522)
Transferencia Prop Inve	(1,676,938)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,676,938)
Valor en libros	20,022,175	6,498,082	3,560,345	1,990,654	1,665,620	364,132	1,490,929	1,102,272	216,426	8,510,280	12,140,571	57,561,486
Movimiento 2015												
Adiciones	1,309,191	343,028	235,215	88,972	904,405	77,904	701,129	-	333,087	-	-	3,992,991
Bajas, Costo	(2,006,637)	(81,325)	(54,585)	5,977	40,588	(126,457)	-	-	-	-	-	(2,222,439)
Depreciacion	(1,993,913)	(810,297)	(624,734)	(347,397)	(861,389)	(43,938)	-	(173,305)	-	-	(375,452)	(5,230,485)
Transferencias	247,112	24,871	375	(605)	15,979	-	(1,785,498)	-	-	-	1,498,458	692
Deterioro (1)	122,763	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122,763
Transferencia Prop. Inve.	-	-	-	-	-	-	(382,217)	-	-	(2,080)	-	(384,297)
Reclasificaciones	-	-	-	538	(538)	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	(2,321,484)	(523,723)	(443,729)	(252,515)	99,105	(92,491)	(1,466,586)	(173,305)	333,087	(2,080)	1,123,006	(3,720,775)
Al 31 de diciembre del 2015												
Costo	35,353,454	9,852,542	6,637,590	3,286,849	6,929,752	898,949	2,207,299	1,437,102	549,513	9,910,063	15,045,546	92,108,059
Depreciacion acumulada	(16,098,588)	(3,878,183)	(3,520,974)	(1,548,710)	(5,165,027)	(627,308)	-	(508,195)	-	-	(1,781,969)	(33,128,954)
Transferencia Prop Inve	-	-	-	-	-	-	(2,182,950)	-	-	(1,401,863)	-	(3,584,819)
Deterioro	(1,554,175)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,554,175)
Valor en libros	17,700,691	5,974,359	3,116,616	1,738,139	1,764,725	271,641	24,343	928,907	549,513	8,508,200	13,263,577	53,840,911

(1) Durante los años 2015 y 2014, Superdeporte S.A. efectuó la revisión del importe recuperable de sus instalaciones y adecuaciones correspondientes a sus locales comerciales, y se reconoció una pérdida por deterioro de US$343,391 (2014: US$598,736), la cual fue registrada en los resultados del año, el importe recuperable de los activos se calculó basándose en su valor de uso.

12. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

	2015	2014
Fondos en fideicomiso (1)	6,036	429,468
Inversiones en entidades financieras	11,295	11,295
Inversiones en compañías relacionadas (2)	2,000,000	-
	2,017,331	440,763

(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.

(2) Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía Superdeportes S.A. mantiene una inversión por US$2,000,000 en la entidad relacionada INVT S. A. (Lima - Perú).

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	2015	2014
Licencias	2,054,742	1,947,506
Otros activos intangibles	86,373	9,898
	2,141,115	1,957,404

14. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	2015	2014
Proveedores locales	13,183,659	7,277,208
Proveedores del exterior	8,358,450	5,473,977
Otras cuentas por pagar	103	(2,519)
	21,542,212	12,748,666

15. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos bancos locales	49,329,943	79,944	35,404,143	261,580
Intereses	327,251	-	398,812	-
Sobregiro bancario	24,926	-	205,727	-
Documentos por pagar (a)	5,793,776	-	-	-
	55,475,896	79,944	36,008,682	261,580

(a) Compuesto por letras de cambio y otros documentos negociables.

Ver composición a continuación:

Institución	Tasa de interés	Vencimientos	Garantía	2015 corriente	2015 largo plazo
Prestamos bancos locales					
Banco Bolivariano	9.62%	Enero del 2016	-	83,333	-
Banco Bolivariano	8.83%	Mayo del 2016	Activos en Garantía	2,200,061	-
Banco Internacional S.A.	8.50%	Enero del 2016	-	251,158	-
Banco Internacional	8.60% -9.12%	Junio del 2016	Activos en Garantía	6,433,556	-
Banco Internacional S.A.	8.80%	Mayo del 2016	-	70,280	-
Banco Internacional S.A.	9.12%	Junio del 2016	-	2,997,000	-
Banco Internacional S.A.	-	Junio del 2016	-	1,395,996	-
Banco Internacional S.A.	8.95% - 9.12%	Junio del 2016	Pagaré a la orden con vencimientos sucesivos	2,338,559	-
Banco Internacional S.A.	8.95%	Agosto del 2016	-	5,143,829	-
Banco Pichincha C.A.	8.92%	Abril del 2016	Fideicomiso en Garantía	6,461,312	-
Banco Pichincha C.A.	8.92%	Abril del 2016	-	41,191	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	9.05%	Enero del 2016	-	450,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	7.99%	Enero del 2016	-	553,160	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	-	Enero del 2016	-	91,238	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	9.02%	Febrero del 2016	-	819,225	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.25%-9.84%	Febrero del 2016	-	793,265	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	9.05%	Marzo del 2016	Materia prima y producto terminado	1,900,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	9.02%	Marzo del 2016	Compañías Relacionadas	1,800,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	9.02%	Marzo del 2016	Activos en Garantía	1,800,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	9.02 - 9.04%	Marzo del 2016	-	1,900,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	9.02%	Marzo del 2016	-	3,910,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	-	Mayo del 2016	-	776,401	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	7.97%	Mayo del 2016	-	1,768,077	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	9.02% - 9.05%	Junio del 2016	Activos en Garantía	4,240,648	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.95%	Agosto del 2017	-	111,356	79,944
Emisión de Obligaciones (1)	-	-	-	1,000,000	
Otros	-	-	-	298	-
				49,329,943	79,944

Institución	Tasa de interés	Vencimientos	Garantía	2015 corriente	largo plazo
Letras de Cambio					
Capital Markets S.A.	8.50%	Febrero del 2016	-	101,220	-
Capital Markets S.A.	9.50%	Febrero del 2016	-	533,751	-
Capital Markets S.A.	9.55%	Marzo del 2016	-	62,865	-
Capital Markets S.A.	10.00%	Mayo del 2016	-	36,414	-
Capital Markets S.A.	10.50%	Junio del 2016	-	200,215	-
Capital Markets S.A.	13.00%	Enero del 2016	-	1,516,792	-
Comercial Viagec S.A.	8.50%	Mayo del 2016	-	160,000	-
Sweaden Compañía de Seguros y Reaseguros	9.5%	Marzo del 2016	-	51,113	
Equinox		Marzo del 2016		696,850	-
				3,359,220	-
Otros Documentos por pagar					
Banco del Austro S.A. (2)	10%	Junio del 2016	Inventario	1,000,000	-
Prestamo ORIONGL Asesores S.A. (3)	12%	Junio del 2016	Inventario	1,000,000	-
Otros	8.95% - 9.50%	Marzo del 2016	Inventario	434,556	-
				2,434,556	-
				5,793,776	-

(1) Mundo Deportivo Medeport S.A. realizó la oferta pública de papel comercial por US$1,500,000 congarantía 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 de agosto de 2014. A continuación se detalla la composición:

Serie	Denominación (en US$)	Número de títulos	Monto por serie	Plazo
1	5,000	300	1,500,000	180 días

Para el 31 de diciembre del 2015 la emisión de Papel Comercial, se realizó la solicitud de emisión desmaterializada de valores por US$1,000,000.

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 de capital e intereses. Los pagos de capital será al vencimiento.

(2) Corresponde al financiamiento a través de negociación de documentos otorgados por el Banco del Austro S.A. a una tasa de interés del 10% anual, con un vencimiento para el 25 de junio del 2016. Esta operación está garantizada con prenda de inventario por US$3,487,347.

(3) Corresponde a financiamiento a través de negociación de documentos otorgados por ORIONGL Asesores S.A. a una tasa de interés del 12% anual, con vencimiento para el 7 de junio del 2016. Esta operación está garantizada con prenda de inventario por US$1,500,000.

Institución	Tasa de interés	Garantía	2014 corriente	2014 largo plazo
Banco Bolivariano	8,75%	-	500,000	-
Banco Bolivariano	8.00%	-	1,000,000	-
Banco Internacional S.A.	8.30% - 8,50%	-	4,805,755	-
Banco Internacional S.A.	8.35%	Pagaré a la orden con vencimientos sucesivos	500,000	-
Banco Internacional S.A.	8,50% - 8,80%	-	749,867	70,280
Banco Pichincha C.A.	8.00% - 8.04%	Bienes de la Compañía relacionadas	7,245,588	-
Banco Pichincha C.A.	8,30%	Carta de respaldo de Casa Matriz	393,001	-
Emisión de Obligaciones	-	-	1,500,000	
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.00% - 9.12%	-	4,800,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.25%	-	2,500,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.25%	Garantía de Inventarios	3,500,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.00% - 8,25%	-	3,400,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.25%	-	1,200,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.25%	-	3,000,000	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.50%	-	109,932	191,300
			35,404,143	261,580

16. IMPUESTO POR PAGAR

Composición:

	2015	2014
Retenciones de Impuesto a la Renta	930,601	720,445
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	666,486	409,130
Retenciones de Impuesto a la Renta Personal	329,814	587,331
Impuesto al Valor Agregado	2,300,868	3,108,957
Impuesto a la Renta	474,299	2,772,486
Impuesto a la Salida de Divisas	852,569	309,776
	5,554,637	7,908,125

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del gasto impuesto a la renta:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	4,010,379	7,234,896
Impuesto a la renta diferido	595,238	(27,792)
	4,605,617	7,207,104

Determinación del Impuesto a la Renta

	2015	2014
Utilidades antes del impuesto a la renta	8,505,631	26,519,389
Tasa impositiva vigente	25%	22%
	2,126,408	5,834,266
Efecto fiscal de los ingresos exentos /gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	(2,479,209)	(1,372,837)
Impuesto a la renta	4,605,617	7,207,104
Tasa efectiva	54%	27%

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con sus compañías relacionadas:

Sociedad	Transacción	2015	2014
Garantías			
Shambala	Financiera	87,633	49,834
Solucionsa	Financiera	164,983	175,445
		252,616	225,279
Compras			
Agencia de Viajes y Turismo Cinco Continentes C. A.	Comercial	50	-
		50	-
Ventas			
Agencia de Viajes y Turismo Cinco Continentes C. A.	Comercial	-	35,582
Megadeporte S.R.L.	Comercial	1,775	-
		1,775	35,582

Sociedad	Transacción	2015	2014
Exportaciones			
Durango S.A.C.		-	181,764
Eventsports S.R.L.	Comercial	256,675	309,280
Hiperdeporte S.A.C.	Comercial	389,628	63,937
Megadeporte S.R.L.	Comercial	228,026	120,586
Soportkam	Comercial	116,156	102,526
Equiperu S.A.C.	Comercial	691,115	801,767
DEPA S.A.	Comercial	-	-
		1,681,600	1,579,860
Intereses transacciones comerciales			
Solucionsa	Gasto	3,126	3,495
Shamballa	Gasto	8	-
Depa S. A.	Ingreso	-	11,260
Durango S.A.C.	Ingreso	7,328	-
Eventsports S.R.L.	Ingreso	41,585	894
Grandeporte Colombia S.A.A.	Ingreso	9,495	-
Hiperdeporte S.A.C.	Ingreso	25,943	-
Lorendin Inc.	Ingreso	1,687	-
Madrigal Sports S A C	Ingreso	-	-
Megadeporte S.R.L.	Ingreso	19,184	-
Sportkam	Ingreso	13,005	-
Solucionsa	Ingreso	2,549	2,527
		123,910	18,176
Intereses por crédito otorgados			
Lorendin Inc.	Financieras	-	1,004,741
Hiperdeporte S.A.C.	Financieras	-	169,924
Madrigal Sports S A C	Financieras	-	5,563
Solucionsa S.A.	Financieras	-	104,164
		-	1,284,392

Sociedad	Transacción	2015	2014
Arriendos ganados			
Hacienda y Desarrollo Desmares S.A.	Ingresos	1,440	1,440
Negocios Inmobiliarios NEGCORA	Gasto	-	56,400
Solucionsa	Ingresos	1,440	1,440
		2,880	59,280
Regalías pagadas			
Sportkam	Comercial	37,953	-
Importaciones			
Depa S. A.	Comercial	1,246,935	1,209,101
Durango S.A.C	Comercial	2,857,149	4,056,490
Equiperu SAC	Comercial	24,783,835	21,267,308
Fast Logistics S.A.	Comercial	-	7,857
Globalsport Investements S. A.	Comercial	511,294	1,449,445
Mixsports S.A.C.	Comercial	1,030,970	-
Peruvian Sporting Goods	Comercial	4,283,847	3,969,813
Sportkam	Comercial	2,527,519	442,958
		37,241,549	32,402,972
Servicios recibidos			
INVT S.A.C.	Comercial	2,769,240	-
Eventsports S.R.L	Comercial	-	33,600
		2,769,240	33,600
Otros ingresos			
Depa S.A.	Comercial	-	67,175
Hacienda y Desarrollo Desmares S.A.	Comercial	-	671
Fast Logistic	Comercial	-	1,529
Globalsports Investmen	Comercial	-	4,831
Shamballa	Comercial	-	10
		-	74,216
Otros varios			
Agencia de Viajes y Turismo Cinco Continentes C.A.	Comercial	168,588	256,911
Peruvian Sporting Goods S.A.C.	Comercial	2,496	-
Fast Logistics	Comercial	80,354	36,409
		251,438	293,320

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

Cuentas por cobrar corto plazo	Relación	Transacción	2015	2014
Allegro Overseas	Entidad del Grupo	Comercial	637	638
Agencia de Viaje y turismo Cinco Continentes C.A.	Entidad del Grupo	Comercial	33,601	19,945
DEPA S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	561,512	-
Deportes S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	246,270	-
Durango S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	84,414	165,057
Equiperu S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	306,708	-
Eventsports - Sucursal exterior	Entidad del Grupo	Comercial	624,393	34,500
Eventsports - Sucursal Colombia	Entidad del Grupo	Comercial	-	342,369
FAST LOGISTIC	Entidad del Grupo	Comercial	-	2,034
Globalsports Invesments	Entidad del Grupo	Comercial	-	59,796
Grandeporte Colombia S.A.A.	Entidad del Grupo	Comercial	109,385	109,385
Hiper Deporte S.A.C	Entidad del Grupo	Comercial	421,802	-
Madrigal sports S.A.C	Entidad del Grupo	Comercial	88,986	-
Megadeportes Colombia	Entidad del Grupo	Comercial	-	220,586
Megadeporte S.R.L.	Entidad del Grupo	Comercial	430,150	-
Peruvian Sporting Goods S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	500,000	-
Solucionsa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	437,364	815,046
Sportac S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	497,870	497,870
Sportkam S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	328,143	651,414
Sukom S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	210
Superdeporte Plus Peru	Entidad del Grupo	Comercial	10,541,800	-
Otros	Entidad del Grupo	Comercial	100	(96)
			15,213,135	2,918,754
Intereses por cobrar corto plazo				
DEPA S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	1,402,440
Deportes S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	20,604	271,382
Durango S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	7,328	-
Equiperu S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	20,323	65,508
Eventsports - Sucursal exterior	Entidad del Grupo	Financiera	42,478	-
Grandeporte Colombia S.A.A.	Entidad del Grupo	Financiera	9,495	-
Hiper deporte S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	1,267,884	1,219,715
Lorendin Inc.	Entidad del Grupo	Financiera	829,722	875,076
Madrigal sports S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	64,547	140,539
Megadeporte S.R.L.	Entidad del Grupo	Financiera	19,184	-
Solucionsa S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	474,324	-
Sportkam S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	13,005	-
			2,768,894	3,974,660
			17,982,029	6,893,414

Intereses por cobrar corto plazo	Relación	Transacción	2015	2014
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo				
Hiper Deportes S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	2,065,628	2,025,081
Lorendin Inc.	Entidad del Grupo	Financiera	9,357,117	10,236,768
Madrigal sports S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	67,649	67,648
Solucionsa S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	788,825	788,825
Deportes S.A.C.	Entidad del Grupo	Financiera	-	40,548
Trampco	Entidad del Grupo	Financiera	56,069	56,069
			12,335,288	13,214,939
Cuentas por pagar corto plazo				
Agencia De Viaje Cinco Continentes	Entidad del Grupo	Comercial	8,475	31,004
Depa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	37,314	476,752
Durango S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	570,844	36,698
Equiperu S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	4,451,528	1,920,382
Fast Logistics S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	512,035	492,234
Globalsports Investments S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	552,065	683,854
Invt S.A.C.	Entidad del Grupo	Comercial	566,608	-
Masplay S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	3,044,183	3,044,183
Peruvian Sporting Goods	Entidad del Grupo	Comercial	848,315	100,683
Shamballa	Entidad del Grupo	Comercial	-	(567)
Solucionsa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	28,813	25,734
Sportkam	Entidad del Grupo	Comercial	863,555	195,876
Sukom S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	325,204	257,306
Otros	Entidad del Grupo	Comercial	(139,373)	25,465
			11,669,566	7,289,604

19. BENEFICIOS SOCIALES

Composición:

	2015	2014
Participación de utilidades	1,988,785	5,321,558
Otras obligaciones sociales	4,797,668	4,505,510
Sueldos	1,171,370	2,128,659
Décimo cuarto sueldo	396,983	481,006
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	372,030	569,302
Décimo tercer sueldo	281,875	468,268
Vacaciones	49,918	123,795
	9,058,629	13,598,098

20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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 las Compañías.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	11.80%	11.80%
Vida Laboral Promedio Remanente	6.3	7.4
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

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

	2015			2014		
	Jubilación patronal	Deshaucio	Total	Jubilación patronal	Deshaucio	Total
Equinox S.A.	499,486	174,703	674,189	566,261	111,649	677,910
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	-	-	-	100,780	17,966	118,746
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	-	-	-	26,781	1,793	28,574
Mundo Deportivo Medeport S.A.	504,112	187,128	691,240	520,461	87,039	607,500
Confecciones Kamerino PO. DI. UN.						-
Cía. Ltda.	-	-	-	169,410	21,648	191,058
Deportes y Recreación Fichur Cía. Ltda.	-	-	-	123,092	31,532	154,624
Mixsport Cía Ltda.	119,373	4,970	124,343	133,316	1,843	135,159
K-Misetas Deportivas Kadepo Cía. Ltda.	91,148	25,300	116,448	642	27	669
Mildeportes S.A.	416,896	123,530	540,426	364,423	25,181	389,604
Superdeporte S.A.	4,483,644	702,282	5,185,926	3,944,208	151,849	4,096,057
Teleshop Cía. Ltda.	109,703	28,624	138,327	120,760	3,967	124,727
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	5,278	789	6,067	4,126	453	4,579
Detalmix Cía. Ltda.	572	449	1,021	573	449	1,022
Marathon Casa de Deportiva S.A.	77,835	21,360	99,195	319,348	95,373	414,721
Deportes Biquila Cía. Ltda.	572	449	1,021	573	449	1,022
Mixdeportivo Cía. Ltda.	186,069	53,947	240,016	259	921	1,180
Bicicentro	-	-	-	616	81	697
Eventsports Cía. Ltda.	100,682	14,174	114,856	113,108	3,734	116,842
Asercop S.A.	114,618	41,174	155,792	-	-	-
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	1,299,305	188,281	1,487,586	1,060,308	40,981	1,101,289
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	221,275	50,834	272,109	197,385	8,134	205,519
	8,230,568	1,617,994	9,848,562	7,766,430	605,069	8,371,499

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 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:

	2015	2014
Zapatos	139,524,348	143,138,288
Ropa	81,832,994	89,470,699
Accesorios	35,307,749	36,065,886
Arriendos	590,516	813,274
Otros	(254,937)	(66,989)
	257,000,670	269,421,158

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
2015				
Costo de compra de mercaderías y materiales	137,055,965	-	-	137,055,965
Gastos por beneficios a los empleados	-	19,750,645	24,581,180	44,331,825
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	12,099,763	219,166	3,467,789	15,786,718
Gastos de Publicidad	-	-	13,159,197	13,159,197
Gastos de Distribución	-	106,796	8,174,630	8,281,426
Honorarios y Servicios	-	6,535,221	829,219	7,364,440
Gastos por depreciación y amortización	476,649	1,192,150	4,377,904	6,046,703
Deterioro	-	-	346,626	346,626
Provisiones Incobrables	-	46,173	128,162	174,335
Regalías por uso de marca	-	256,511	1,747,137	2,003,648
Seguros	-	276,691	296,521	573,212
Seguridad	-	187,301	1,832,959	2,020,260
Servicios Básicos	-	258,045	1,758,633	2,016,678
Gastos de Mantenimiento	-	431,930	1,432,597	1,864,527
Impuestos	-	1,066,096	256,152	1,322,248
Costos y gastos por naturaleza	150,475	-	-	150,475
Otros menores	-	885,555	3,365,835	4,251,390
	149,782,852	31,212,280	65,754,541	246,749,673
2014				
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 naturaleza	105,541	-	-	105,541
Otros menores	69,018	586,425	2,514,036	3,169,479
	143,725,178	25,929,728	73,560,044	243,214,950

24. OTROS INGRESOS

	2015	2014
Otros ingresos operacionales		
Servicios y promociones	203,121	250,815
Otros ingresos / gastos netos no operacionales	1,675,859	1,933,653
	1,878,980	2,184,468

25. GASTOS FINANCIEROS

	2015	2014
Ingresos financieros:		
Ingresos por intereses	43,070	162,116
Intereses por préstamos de compañías relacionadas	1,345,241	1,301,651
	1,388,311	1,463,767
Gastos financieros:		
Intereses por obligaciones financieras	(4,174,007)	(2,750,494)
Intereses no bancarios	(49,160)	(30,118)
Gastos bancarios	(786,356)	(583,499)
Otros costos financieros	(3,134)	29,057
	(5,012,657)	(3,335,054)
	(3,624,346)	(1,871,287)

26. PRINCIPALES COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de las diferentes Compañías, al 31 de diciembre del 2015, se detallan a continuación:

Equinox Ecuador S.A.

- *Representación de marca* - La Compañía renovó en enero del 2013 el contrato con Nike International Ltd., mediante el cual se le confiere la exclusividad para la distribución y venta de zapatos, ropa y accesorios de marca NIKE en Ecuador y Perú. Este contrato tiene un plazo de duración hasta mayo del año 2016, renovable a partir de junio 2016 por acuerdo de las partes.

- *Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos* - El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. (compañía relacionada fusionada en el año 2011), constituyó un fideicomiso por el cual se canalizan los flujos derivados de la facturación que se realicen a los clientes de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. y de Equinox Ecuador S.A. Estos flujos serán fuente de pago de las obligaciones que mantiene Equinox Ecuador S.A. con el Banco Pichincha.

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 período de dichas concesiones oscila entre 2 y 15 años.

Mundo Deportivo Medeport S.A.

Contrato de distribución exclusiva para la marca Adidas y Reebok en el territorio ecuatoriano.- La Compañía mantiene firmado un contrato de distribución exclusiva de la marca Adidas en el territorio ecuatoriano con Adidas Internacional Trading , B.V., con vigencia del 1 de enero del 2013 al 31 de diciembre del 2015. Por este contrato no se cancelan regalías.

El 27 de noviembre del 2012, la Compañía firmó un contrato de distribución con Adidas Internacional Trading, donde acuerdan que Mundo Deportivo Emede S.A. (Compañía que fue absorbida por Mundo Deportivo Medeport S.A.), será el distribuidor autorizado de la marca Reebok para el territorio ecuatoriano.

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 producido bajo licencia (PBL) y vendido en los canales de venta minorista y al por mayor se debe cancelar 3,75% y el 7,5% respectivamente.

  El acuerdo entró en vigor el 1 enero de 2010 y permanecerá en vigor hasta diciembre de 2015.

  El 14 de septiembre del 2015 se firmó el Adendum al Contrato de distribución y el 30 de septiembre del 2015 se firmó el Adendum al Contrato de Licencia, estos acuerdos entraron en vigencia el 1 de enero del 2016 y permanecerán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2018.

- *Contrato de distribución Oakley*.- El distribuidor adquirirá los productos de LUXXOTICA BRAZIL (Oakley Brasil) 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 Luxxotica 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 contrato. 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.

Superdeporte S.A.

Contrato de Auspicio con la Federación Ecuatoriana de Fútbol - FEF.- La Compañía Marathon Casa de Deportes Cía. Ltda. 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 clasificare 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. El mismo contrato fue cedido a la Compañía Superdeporte S.A. con fecha 21 de Marzo del 2015 en el cual se mantiene los términos de la negociación inicial.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros combinados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de las Compañías, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros combinados que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *