



**ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
DE ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM
S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT
CORP., ESCALASPORT S.A., K-MISSETAS
DEPORTIVAS KADEPO CIA. LTDA.
ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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	

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

A los señores accionistas

Allegro Ecuador S.A., Overtaim S.A., Kayax Overseas Investment Corp., Escalasport S.A., K-Misetas Deportivas Kadepo Cia. Ltda.

Quito, 28 de abril de 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros combinados de Allegro Ecuador S.A., Overtaim S.A., Kayax Overseas Investment Corp., Escalasport S.A., K-Misetas Deportivas Kadepo Cia. Ltda. (en adelante las "Compañías"), que comprenden el estado de situación financiera combinado al 31 de diciembre de 2016 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.

En nuestra opinión, 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, al 31 de diciembre de 2016 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros combinados de propósito especial".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Allegro Ecuador S.A., Overtaim S.A., Kayax Overseas Investment Corp., Escalasport S.A., K-Misetas Deportivas Kadepo Cia. Ltda. de conformidad con el Código de Ética para

Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

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

La Administración del Grupo 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.

En la preparación de los estados financieros combinados, la Administración del Grupo es responsable de evaluar la capacidad de las Compañías de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración del Grupo son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de las Compañías.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros combinados de propósito especial

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros combinados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideren materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros combinados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros combinados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.

- Obtengamos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de las Compañías.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de las Compañías para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros combinados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que las Compañías no continúen como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros combinados, incluida la información revelada, y si los estados financieros combinados representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.
- Obtengamos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros combinados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo y, consecuentemente, por la opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables de la Administración de las Compañías en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de las Compañías una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Allegro Ecuador S.A., Overtaim S.A., Rayax Overseas Investment Corp., Escalasport S.A., K-Misetas Deportivas Kadepo Cia. Ltda.
Quito, 28 de abril de 2017

Párrafo de énfasis

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.

Destinatarios y restricción sobre la distribución y el uso

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., K-Misetas Deportivas Kadepo Cia. 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.

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

Carlos R. Cruz

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

ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CIA. LTDA.

ESTADO COMBINADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

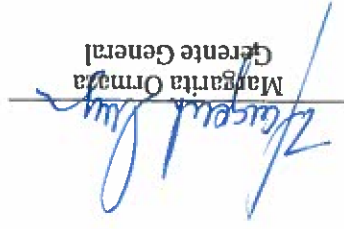
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

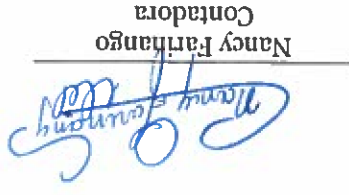
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Reestablecidos (*)				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	16,809,685	9,946,675	26,889,537
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento		29,000	-	-
Documentos y cuentas por cobrar Comerciales		18,179,454	19,678,427	23,825,985
Relacionadas	18	25,926,003	17,982,029	6,893,414
Empleados	7	902,416	917,203	991,912
Anticipo proveedores	8	1,013,237	749,115	1,205,055
Inventarios	9	73,251,762	64,367,971	49,601,763
Impuestos por recuperar		9,836,266	7,628,812	3,592,809
Otros activos corrientes	10	5,255,097	5,147,571	3,160,726
Total activos corrientes		151,202,920	126,417,803	116,161,201
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	11	56,972,327	53,840,710	57,561,486
Propiedades de Inversión		3,596,908	3,584,818	3,200,522
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo	18	14,233,476	12,335,288	13,214,939
Activos financieros disponibles para la venta	12	2,017,101	2,017,331	440,763
Activos intangibles	13	2,223,662	2,141,115	1,957,404
Activos por impuestos diferidos		1,627,273	-	579,327
Otros activos no corrientes	10	5,975,825	5,829,402	5,766,108
Total activos no corrientes		86,646,572	79,748,664	82,720,549
Total activos		237,849,492	206,166,467	198,881,750

(*) Ver Nota 2.5.

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


Margarita Ormaza
Gerente General


Nancy Farfhang
Contadora

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

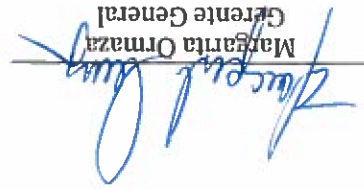
**ESTADO COMBINADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

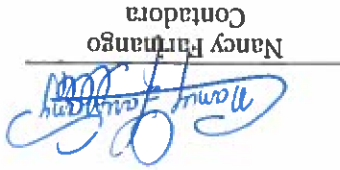
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio		Nota		Al 31 de diciembre del 2016		Al 31 de diciembre del 2015		Al 1 de enero del 2015		Reestablecidos (*)	
Pasivos corrientes											
Documentos y cuentas por pagar											
14	22,056,490				21,542,212				12,748,666		
18	7,443,032				12,762,141				22,500,016		
15	98,362,645				55,475,896				36,008,682		
16	5,466,939				5,554,637				7,908,125		
19	5,165,608				5,698,572				10,550,419		
	4,136,897				4,736,540				3,973,374		
Total pasivos corrientes											
	142,631,611				105,769,998				93,689,282		
Pasivos no corrientes											
15	18,050,855				79,944				261,580		
20	12,544,964				11,594,829				10,300,275		
	-				18,527				-		
	162,945				-				-		
Total pasivos no corrientes											
	30,758,764				11,693,300				10,561,855		
Total pasivos											
	173,390,375				117,463,298				104,251,137		
Patrimonio											
21	1,076,288				1,076,288				1,076,288		
22	535,248				535,248				535,248		
	58,788,448				82,528,084				88,030,314		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora											
	60,399,984				84,139,620				89,641,850		
	4,059,133				4,563,549				4,988,763		
Total patrimonio											
	64,459,117				88,703,169				94,630,613		
Total pasivos y patrimonio											
	237,849,492				206,166,467				198,881,750		

(*) Ver Nota 2.5.

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


Margarita Ormazabal
Gerente General


Nancy Parinango
Contadora

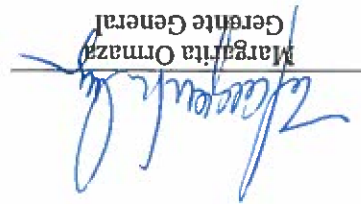
**ALLEGR0 ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A., K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CÍA. LTDA.**

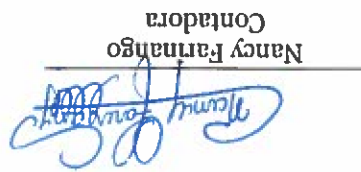
**ESTADO COMBINADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Reestablecido (*)	2016	2015		
Ventas locales	23	249,798,296	(155,311,957)	257,000,670
Costo de productos vendidos	24	94,486,339	(107,181,569)	(149,819,101)
Utilidad bruta				
Gastos administrativos	24	(36,579,431)	(31,459,736)	
Gastos de ventas	24	(62,125,551)	(65,754,541)	
Otros ingresos, neto	25	1,086,821	1,971,612	
(Pérdida) / Utilidad operacional		(3,131,822)	11,938,904	
Gastos financieros, neto	26	(7,848,602)	(3,624,346)	
(Pérdida) / Utilidad antes de impuesto a la renta		(10,980,424)	8,314,558	
Impuesto a la renta	17	(3,159,659)	(4,605,617)	
(Pérdida) / Utilidad neta del año		(14,140,083)	3,708,941	
Otros resultados integrales:				
Diferencia por conversión		(418,244)	-	
Ganancia actuarial acumulada no reconocida		52,765	292,361	
(Pérdida) / Utilidad neta y resultado integral del año		(14,505,562)	4,001,302	
Utilidad del año atribuible a:				
Propietarios de la controladora		(12,794,256)	3,559,795	
Interes no controlado		(1,711,306)	441,507	
		(14,505,562)	4,001,302	

(*) Ver Nota 2.5.

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


Margarita Ormazabal
Gerente General


Nancy Farnango
Contadora

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

ESTADO COMBINADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Utilidad acumulada			
	Capital combinado	Reserva legal	Utilidades Retenidas	Interés no controlado
Saldos al 1 de enero del 2015 previamente reportados	1,076,288	535,248	89,858,575	5,089,278
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 (Nota 2.5)	-	-	(1,828,261)	(100,515)
Saldos restablecidos al 1 de enero del 2015	1,076,288	535,248	88,030,314	4,988,763
Utilidad neta y resultado integral del año restablecidos	-	-	3,559,795	441,507
Distribución de dividendos	-	-	(8,533,800)	(839,382)
Otros	-	-	(528,225)	(27,339)
Saldos restablecidos al 31 de diciembre del 2015	1,076,288	535,248	82,528,084	4,563,549
(Perdida neta) y resultados integrales del año	-	-	(12,794,256)	(1,711,306)
Distribución de dividendos	-	-	(9,256,500)	(622,559)
Otros (Nota 1.1)	-	-	(1,688,880)	1,829,449
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,076,288	535,248	58,788,448	4,059,133
				64,459,117

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., K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CIA. LTDA.**

**ESTADO COMBINADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2016	2015	Restablecidos (*)
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
(Pérdida) Utilidad neta y resultado integral del año	(14,505,562)	4,001,302	
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7,514,343	6,548,410	
Deterioro	(307,567)	(122,763)	
Provisión para cuentas dudosas	230,920	264,508	
Otros	140,569	96,920	
Obligaciones por beneficios definidos	950,135	1,294,554	
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar comerciales	1,270,519	3,999,518	
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas	(7,943,974)	(11,088,615)	
Anticipos proveedores	12,321	(41,759)	
Inventarios	(264,122)	455,940	
Impuestos por recuperar	(9,198,625)	(14,863,128)	
Otros activos	(2,207,454)	(4,036,003)	
Proveedores	514,278	8,793,546	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(5,755,744)	3,508,240	
Impuestos por pagar	(87,698)	(2,353,488)	
Beneficios sociales	(532,964)	(4,851,847)	
Otros pasivos	(436,698)	763,166	
Impuestos diferidos	(1,645,800)	597,854	
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(29,000)	-	
Activos financieros disponibles para la venta	230	(1,576,568)	
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(12,495,570)	(4,044,788)	
Retiros de propiedad, planta y equipo	2,157,177	1,339,917	
Adiciones de propiedades de inversión	(12,090)	(384,296)	
Compañías relacionadas	(1,898,188)	879,651	
Adiciones de activos intangibles, neto	(82,547)	(183,711)	
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(12,359,988)	(3,969,795)	
Préstamos y obligaciones financieras	60,857,660	19,285,578	
Pago de dividendos	(9,442,424)	(22,619,297)	
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	51,415,236	(3,333,719)	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	6,863,010	(16,942,862)	
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	9,946,675	26,889,537	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	16,809,685	9,946,675	

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

Margarita Ormazabal
Gerente General

Nancy Farinango
Contadora

ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP., ESCALASPORT S.A., K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CIA. LTDA.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y operaciones

El estado combinado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 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., K-Misetas Deportivas Kadepo Cia. Ltda.; (en adelante "las Compañías"), Allegro Ecuador S.A. y Rayax Overseas Investment Corp. 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. 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 Fitchur Cia. 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.

De acuerdo a la Junta Universal Extraordinaria de Socios del 30 de septiembre del 2015 y su aclaratoria del 15 de febrero del 2016, se aprobó la fusión de Confecciones Sport Competenc Cia. Ltda. con Confecciones Recreativas Fibrán Cia. Ltda., la escritura y la aclaratoria a la escritura de fusión por absorción fueron inscritas en el Registro Mercantil el 3 de mayo del 2016, el traspaso en bloque a perpetuidad de los activos, pasivos y patrimonio tomó efecto al 1 de enero del 2016; esta transacción no dio lugar a una plusvalía mercantil dado que son entidades relacionadas. Una vez incorporados estos saldos en Confecciones Recreativas Fibrán Cia. Ltda., se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre la entidad que pasa a formar parte de la entidad combinada.

Con base en la estrategia de reorganización societaria que está emprendiendo el Grupo, y con la finalidad de consolidar la operación de "retail" bajo las marca de tiendas deportivas "Marathon Sports" en Ecuador y Perú, en abril del 2016 Superdeporte S.A. efectuó un aporte de capital en efectivo de US\$16,000,000 en Superdeporte Plus Peru S.A.C. (Inversión aprobada por Directorio el 4 de abril del 2016), emitiéndose 52,384,000 acciones a valor nominal de un Nuevo Sol S/.1 cada una (Aprobado en Junta de Superdeporte Plus Peru S.A.C el 29 de abril del 2016) . Como consecuencia del aporte efectuado, Superdeporte S.A. adquirió el 99.99% del capital social, y por tanto a partir de dicha fecha mantienen el control, derecho y capacidad de influir en sus rendimientos variables y por tanto reporta estados financieros consolidados con dicha Entidad.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Con fecha 9 de diciembre del 2016, el Directorio de Superdeporte S.A., autorizó al Gerente General para que enajene la totalidad de acciones en INVT S.A.C. (sociedad constituida bajo las leyes de la República de Perú, con domicilio en la ciudad de Lima). De esta manera el 29 de diciembre del 2016, se firmó el compromiso para la transferencia de acciones entre Superdeporte S.A. y Administradora de Servicios y Actividades Profesionales Asercop S.A. (Compañía relacionada), cuyo objeto es llevar a cabo todos los procedimientos necesarios, según la legislación peruana, para ejecutar la transferencia de acciones referida. A partir de esa fecha se transfirió el control de estas acciones a Asercop S.A.

Según Acta de Junta Universal Extraordinaria de Socios de Confecciones Kamernino Cia. Ltda. de fecha 4 de diciembre de 2015 aprobó la disolución y posterior liquidación de la Compañía. El 11 de enero de 2017 mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRASD-SD-17-058 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó dicha disolución voluntaria y anticipada, y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil con fecha 11 de mayo del 2017.

Allegro Ecuador S.A. en enero de 2016 vendió 1,206,897 acciones de Superdeporte S.A. a US\$5.8 por acción a través de Mercapital Casa de Valores S.A. El costo en libros de estas acciones fue de US\$977,586 generando una utilidad por dicha venta de US\$5,954,531 neto de comisiones.

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

Allegro Ecuador S.A.

<u>Subsidiaria</u>		<u>Objeto</u>	
Asercop S.A.	99.00%	Asesoría contable, planeación, informática, legal y servicios relacionados con administración de empresas.	99.00%
Bodesport Cia. Ltda.	99.00%	Almacenamiento y bodegaje de artículos deportivos.	99.00%
Confecciones Kamernino P.O. DL UN Cia. Ltda.	99.00%	Confección, importación y comercialización de accesorios y ropa deportiva.	99.00%
Deportextremo S.A.	99.00%	Representación, comercialización, distribución de productos deportivos.	99.00%
Detalmix Cia. Ltda.	98.00%	Comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios deportivos.	98.00%
Equinox S.A.	99.00%	Importaciones, exportaciones, comercialización, de artículos de la marca Nike.	99.00%

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Subsidiaria	Objeto	2016	2015
Eventsports Cia. Ltda.	Venta de ropa y accesorios deportivos por internet, servicio de internet, servicios de promoción publicitaria y coordinación y manejo de marketing.	9.00%	9.00%
Inmobiliaria Inesta S.A.	Arriendo y subarriendo de bienes inmuebles.	99.00%	99.00%
Marathon Casa de Deportes S.A.	Producción, comercialización, importación, distribución, promoción y diseño de ropa en general y artículos deportivos.	99.00%	99.00%
Mercadeo, Relaciones Públicas y Promociones MERCAPROM S.A.	Prestación de servicios de actividades relacionadas con contabilidad, auditoría y asesoramiento fiscal.	99.00%	99.00%
Mildepotes S.A.	Importación, exportación, comercialización de artículos principalmente de las marcas "Puma" y "Oakley".	99.85%	99.85%
Mixdeportivo Cia. Ltda.	Importación, comercialización y distribución de artículos deportivos.	98.00%	98.00%
Mixsport Cia. Ltda.	Importación, comercialización y distribución de artículos deportivos.	98.00%	98.00%
Superdeporte S.A.	Comercialización, importación, distribución, promoción y diseño de ropa, calzado y artículos deportivos en los locales comerciales "Marathon Sports".	87.59%	92.00%
Superdeporte Plus Peru S.A.C.	Venta al por mayor de toda clase de calzado, ropa y accesorios deportivos.	99.99%	0.00%
Teleshop Cia. Ltda.	Comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva.	98.00%	98.00%
Worldsports Cia. Ltda.	Importación, exportación, comercialización de artículos de marca "head".	99.00%	99.00%

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Overtaim S.A.

Subsidiaria	Objeto	2016		2015
Bicicentro S.A.	Venta al por mayor y menor de bicicletas y accesorios de bicicletas.	99%	99%	100%
Confecciones Recreativas FIBRAN Cia. Ltda.	Fabricación y confección de artículos, implementos y accesorios para el deporte.	99%	99%	99%
Confecciones Sport Competenc Cia. Ltda.	Fabricación y confección de artículos, implementos y accesorios para el deporte.	0%	0%	99%
Deportes Biquila Cia. Ltda.	Comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios en locales comerciales "Protennis".	99%	99%	99%
Distribuidora Deportiva Batisport Cia. Ltda.	Comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios en los locales comerciales "Explorer".	99%	99%	99%
Eventsports Cia. Ltda.	Venta de ropa y accesorios deportivos por internet, servicios de promoción publicitaria, coordinación y manejo de marketing.	90%	90%	90%
Mundo Deportivo Medeport S.A.	Importación, comercialización y distribución de artículos deportivos de la marca "Adidas".	99%	99%	99%

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
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

Nombre de la Compañía	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones
K-Misetas Deportivas Kadepo Cia. Ltda.	Venta al por mayor de toda clase de artículos deportivos, ropa y calzado.	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.

1.2. Situación económica del Ecuador

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

Las Administraciones de las Compañías consideran que las situaciones antes indicadas ha originado efectos en las operaciones de las Compañías tales como: reducción de los ingresos por venta de inventario y disminución significativa de su margen operacional por el encarecimiento del costo de los productos importados, los servicios recibidos y los costos de operación. Ante lo cual las Administraciones están adoptando las siguientes medidas: proceso de control portemonstrado 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. Adicionalmente se ha trabajado en el desarrollo de nuevos esquemas comerciales, que estén acorde con la difícil situación por la que atraviesan los diferentes sectores del país en base al aprovechamiento de sinergias de los productos de las Compañías del Grupo Marathon Sports, teniendo especial énfasis en el manejo de los flujos de caja, que consideran les permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

1.3. Aprobación de estados financieros
Los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia Corporativa de fecha 24 de abril de 2017.

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 2016 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 grupo Marathon Sports.

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. K-Misetas Deportivas Kadepo Cia. 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, la consolidación de los estados financieros de Superdeporte S.A. y sus subsidiarias y la consolidación de los estados financieros de Superdeporte Plus Peru SAC (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.

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 que 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	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y se valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero del 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transacciones de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 19 y la NIF 10.	1 de enero del 2018
NIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIF 4	Las enmiendas a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero del 2018
NIF 12	Enmiendas con respecto a la clasificación de la cancelación de la norma.	1 de enero del 2017
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero del 2018
NIF 16	Enmiendas recibidas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de costos de los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero del 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero del 2017

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Restablecimiento de saldos iniciales

Las Compañías del grupo durante el 2016 adoptaron la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post - empleo, por lo cual, como se establece en la referida enmienda, procedieron para efectos comparativos a restablecer los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015 como se detalla a continuación:

Conciliación al 1 de enero del 2015:

Saldos reportados previamente al 1 de enero del 2015	Ajuste NIC 19	Saldos restablecidos 1 de enero del 2015
8,371,499	1,928,776	10,300,275
Pasivos no corrientes Obligaciones por beneficios definidos		
Patrimonio		
Utilidades retenidas	(1,828,261)	90,525,546
Interes no controlado	(100,515)	5,182,904
92,353,807		

Conciliación al 31 de diciembre del 2015:

Saldos reportados previamente al 31 de diciembre del 2015	Ajuste NIC 19	Saldos restablecidos 31 de diciembre del 2015
9,848,562	1,746,267	11,594,829
Pasivos no corrientes Obligaciones por beneficios definidos		
Patrimonio		
Utilidades retenidas	(1,828,261)	78,968,289
Utilidad del Ejercicio	159,418	3,559,795
Interes no controlado	(77,424)	4,563,549
80,796,550		
Costo de ventas		
Costo de productos vendidos	(36,249)	(149,819,101)
Gastos operacionales		
Gastos administrativos	(247,456)	(31,459,736)
Otros ingresos, neto	92,632	1,971,612
1,878,980		
Otros resultados integrales		
(81,221)	373,582	292,361

2.6 Traducción de moneda extranjera

La moneda funcional de Allegro Ecuador S.A., Overtaim S.A., Rayax Overseas Investment Corp., Escalaspport S.A., K-Misetas Deportivas Kadepeo Cia. Ltda. es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica y la moneda funcional de Superdeporte Plus Peru SAC es el sol peruano.

2.6.1 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.

2.6.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, si existieran, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio de cambio resulten de tales transacciones, se reconocen en el estado consolidado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como cobertura de flujos de efectivo.

2.6.3 Conversión de subsidiarias extranjeras

Los resultados y posición financiera de todas las Compañías que cuentan con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación de combinado, se convierten a la moneda de presentación de la siguiente manera:

- Activos y pasivos de cada balance general presentado se convierte al tipo de cambio a la fecha del balance general.
- El capital contable de cada balance general presentado es convertido al tipo cambio histórico.
- Los ingresos y gastos de cada estado de resultados se convierten al tipo de cambio promedio (cuando el tipo de cambio promedio no represente una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de la transacción, se utiliza el tipo de cambio a la fecha de la transacción); y
- Todas las diferencias cambiarias resultantes, se reconocen en el resultado integral.

2.7 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.8 Activos y pasivos financieros

2.8.1 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", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito 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 2016 y 2015, las Compañías mantuvieron activos financieros en la categoría de "Activos mantenidos hasta su vencimiento", "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:

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que las Administraciones tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuentan con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

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 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.

2.8.2 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) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales separado en la cuenta intereses ganados del rubro "gastos financieros, neto" cuando se ha establecido el derecho del Grupo a percibir su pago.

b) **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.

c)

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.

d)

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 utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto".
- 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" y los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera como parte del saldo de esta cuenta.

2.8.3 Deterioro de activos financieros:

Las Compañías evalúan al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Las Compañías establecen una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar 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 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 las cuentas a cobrar se ha deteriorado.

Las Compañías en función de este análisis han reconocido una provisión para cuentas con base en los saldos irre recuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de su posición financiera actual.

2.8.4 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.

2.9 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.

2.10 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	Edificio e instalaciones	20 - 60
	Maquinarias y equipos, muebles y enseres, muebles en almacén	4 - 10
Vehículos		3 - 10
Equipos de computación		5
		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.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables.

2.11 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.

2.12 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos no corrientes disponibles para la venta se registran al menor valor entre el costo o valor razonable de los mismos menos los costos de ventas asociados y corresponden a aquellos activos cuyo valor en libros es recuperable a través de una operación de venta.

2.13 Activos intangibles

Tienen vida útil definida y son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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.

2.14 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.

2.15 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

Ecuador: 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% y 15% respectivamente si las utilidades son reinvertidas por el Contribuyente. La Compañía, aplica el 25% después del análisis realizado.

En el año 2016, las normas tributarias vigentes establecían una tasa de Impuesto del 25% de las utilidades gravables, en todas las Compañías.

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."

Perú: De acuerdo al decreto legislativo 1261 publicado el 10 de diciembre del 2016, se ha modificado la Ley del Impuesto a la Renta estableciendo una tasa de impuesto a la renta del 28% posteriormente la tasa se establecerá en el 29.5% desde el año 2017 en adelante.

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.

2.16 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.

iv) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

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

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondados): 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 Compañía 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 del 4,14% (2015: 4,36%) anual. La cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad, denominadas en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas por los empleados 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.

2.17 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.

2.18 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.

2.19 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.

2.20 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 deñidas 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 periodo 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, planta, 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. ADMINISTRACIÓN 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 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.

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 2016 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.

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Año</u>	<u>Año</u>
	Menos de 1	Mayores a 1
Documentos y cuentas por pagar		
Proveedores	22,056,490	-
Relacionadas	7,443,032	-
Préstamos y obligaciones financieras	98,362,645	18,050,855
Al 31 de diciembre de 2015		
Documentos y cuentas por pagar		
Proveedores	21,542,212	-
Relacionadas	12,762,141	-
Préstamos y obligaciones financieras	55,475,896	79,944

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:

Ratio de apalancamiento		
	2016	2015
Documentos y cuentas por pagar	29,499,522	34,304,353
Obligaciones financieras	116,413,500	55,555,840
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(16,809,685)	(9,946,675)
Duda neta	129,103,337	79,913,518
Total Patrimonio	64,459,117	88,703,169
Capital total	193,562,454	168,616,687
	67%	47%

INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo	16,809,685	-	9,946,675	-
Activos financieros medidos al costo amortizado	29,000	-	-	-
Comerciales	18,179,454	-	19,678,427	-
Relacionadas	25,926,003	14,233,476	17,982,029	12,335,288
Empleados	902,416	-	917,203	-
Otras cuentas por cobrar	5,255,097	5,975,825	5,147,571	5,829,402
Activos financieros medidos al valor razonable	50,291,970	20,209,301	43,725,230	18,164,690
Activos financieros disponibles para la venta	-	2,017,101	-	2,017,331
Total activos financieros	67,101,655	22,226,402	53,671,905	20,182,021
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	98,362,645	18,050,855	55,475,896	79,944
Préstamos y obligaciones financieras	22,056,490	-	21,542,212	-
Proveedores	7,443,032	-	12,762,141	-
Relacionadas	127,862,167	18,050,855	89,780,249	79,944
Total pasivos financieros	127,862,167	18,050,855	89,780,249	79,944

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:

Efectivo Bancos nacionales Bancos del exterior Inversiones temporales	317,283 15,368,375 1,120,175 3,852	16,809,685 3,852
	2016	2015
	67,708	9,853,714
	25,253	-
	9,946,675	-

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

a) Comerciales

Conceptos	2016	2015
Clientes minoristas	512,720	661,297
Clientes mayoristas	8,855,490	9,149,701
Cheques postfechados	3,592,173	4,170,907
Tarjetas de crédito (1)	6,566,992	6,930,562
Otras	(1,801)	(8,541)
(-) Provisión para cuentas dudosas	19,525,574	20,903,926
	(1,346,120)	(1,225,499)
	18,179,454	19,678,427

(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:

Por vencer	2016	2015
Vencidas	17,662,855	18,091,604
De 91 a 120 días	410,912	792,431
De 121 a 180 días	54,694	222,550
De 181 a 360 días	145,530	297,922
Más de 360 días	1,251,583	1,499,419
	19,525,574	20,903,926

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

Saldos al comienzo del año	2016	2015
Incrementos	1,225,499	1,175,869
Bajas	228,454	148,040
Saldos al fin del año	(107,833)	(98,410)
	1,346,120	1,225,499

b) Empleados

Por préstamos	494,510	710,188
Por compra mercadería	442,435	495,111
Otras cuentas por cobrar empleados	34,822	12,196
Total	971,767	1,217,495
Provisión para cuentas dudosas empleados	(69,351)	(300,292)
	902,416	917,203
	2016	2015

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

Saldos al comienzo del año	300,292	1,398,970
Incrementos	2,466	116,468
Bajas	(233,407)	(1,215,146)
Saldos al fin del año	69,351	300,292
	2016	2015

8. ANTICIPO PROVEEDORES

Composición:

Anticipo proveedores nacionales	781,285	349,397
Anticipo proveedores del exterior	231,952	399,718
	1,013,237	749,115
	2016	2015

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde principalmente a los anticipos entregados por la compra de inventario y materia prima para la producción.

9. INVENTARIOS

Composición:

Zapatos	26,407,710	23,391,645
Ropa	19,104,998	14,911,360
Importaciones en tránsito	15,038,916	11,849,410
Accesorios	7,072,067	8,195,165
Inventario materias primas	4,262,142	4,824,362
Semielaborados	981,543	435,855
Suministros y otros	480,589	422,222
Material publicitario	439,817	552,030
Repuestos	153,618	160,726
Provisión por valuación de inventario (VNR)	(689,638)	(340,904)
Provisión obsolescencia de inventario	-	(33,900)
	<u>73,251,762</u>	<u>64,367,971</u>

10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES / NO CORRIENTES

Composición al 31 de diciembre, es el siguiente:

Derechos sobre locales arrendados (1)	6,462,561	6,388,569
Seguros	451,058	623,105
Garantías	745,471	792,037
Otros (2)	3,571,832	3,173,262
Clasificación	<u>11,230,922</u>	<u>10,976,973</u>
Corriente	5,255,097	5,147,571
No corriente	5,975,825	5,829,402
	<u>11,230,922</u>	<u>10,976,973</u>

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Corriente			
Derechos sobre locales arrendados (1)	Seguros	1,110,118	1,172,806
	Garantías	451,058	623,105
	Otros (2)	122,089	178,398
		3,571,832	3,173,262
No corriente		5,255,097	5,147,571
Derechos sobre locales arrendados	Garantías	5,352,443	5,215,763
		623,382	613,639
		5,975,825	5,829,402

(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.

(2) Corresponde a valores para acceder a locales comerciales, en concepto de derechos de traspaso o prima de acceso, adicionalmente corresponde a contratos de auspicios que Superdeporte S.A. mantiene con la Federación Ecuatoriana de Fútbol por US\$1,254,347 y Barcelona por US\$1,333,333.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Descripción	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Empleos diversos	Empleos de cómodo	Veículos	Otros en curso	Subtotal Almacenes	Transición Activos Fijos	Terminos	Edificios	Total
Al 1 de enero del 2015												
Costo	31,120,582	8,976,612	6,223,003	3,612,774	5,675,319	894,636	1,973,592	1,443,660	216,426	11,226,139	13,547,088	88,112,821
Depreciación acumulada	(12,421,470)	(2,814,314)	(2,662,662)	(1,286,336)	(4,210,677)	(530,902)	-	(341,578)	-	-	(1,406,517)	(53,673,876)
Deprecio	(1,676,937)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,676,937)
Transferencia Prop. Inv.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,209,522)
Valor en libros	20,022,175	6,162,298	3,560,341	2,326,438	1,464,642	364,134	1,490,929	1,102,082	216,426	8,510,280	12,140,571	57,591,186
Movimiento 2015												
Adiciones	1,309,190	293,979	233,215	138,239	905,455	128,340	704,129	-	333,087	-	-	4,044,654
Bajas, Costo	(1,974,664)	(80,705)	(61,208)	3,073	(7,320)	(143,236)	-	(773,365)	-	-	-	(2,257,312)
Depreciación	(3,233,420)	(812,833)	(633,083)	(386,160)	(798,572)	(133,795)	-	-	-	-	(373,452)	(6,548,410)
Bajas, Depreciación	1,207,860	56,190	17,348	(13,603)	(40,471)	56,104	-	-	-	-	-	1,281,093
Transferencias	246,788	24,871	-	-	13,515	-	(1,785,498)	-	-	-	1,498,458	134
Deprecio (1)	122,743	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122,743
Transferencia Prop. Inv.	-	-	-	-	-	-	(382,218)	-	-	(2,080)	-	(384,298)
Revaluaciones	-	-	-	518	(508)	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre del 2015	(2,321,483)	(318,276)	(443,728)	(357,965)	99,106	(92,491)	(1,466,587)	(773,165)	333,087	(2,080)	1,123,006	(3,720,776)
Costo	33,701,806	9,214,699	6,397,010	3,756,604	6,814,271	879,746	891,223	1,443,660	519,513	11,226,139	15,045,516	89,920,297
Depreciación acumulada	(14,447,020)	(3,570,677)	(3,280,387)	(1,688,431)	(5,049,543)	(608,102)	-	(514,743)	-	-	(1,781,999)	(30,910,593)
Deprecio	(1,534,174)	-	-	-	(5,049,543)	(608,102)	-	(866,881)	-	-	-	(11,534,174)
Transferencia Prop. Inv.	17,700,692	5,644,022	3,116,613	2,088,473	1,784,728	271,643	24,312	928,907	519,513	(2,717,970)	(3,263,577)	53,840,710
Movimiento 2016												
Adiciones	7,772,130	224,586	1,955,414	606,002	452,778	65,000	1,089,069	-	350,802	7,669	-	12,493,570
Bajas, Costo	(2,742,781)	(102,537)	(78,793)	(45,678)	(116,483)	(134,947)	(3,803)	(173,345)	-	-	-	(3,225,874)
Depreciación	(3,991,329)	(736,537)	(666,081)	(439,873)	(985,198)	(118,742)	-	-	-	-	(392,676)	(7,514,413)
Bajas, Depreciación	798,485	63,704	35,445	15,986	65,022	102,648	(83,108)	-	-	-	-	1,079,987
Transferencias	24,343	-	58,765	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deprecio (1)	307,567	-	-	-	-	-	712,031	-	-	(72,141)	-	307,567
Transferencia Prop. Inv.	-	-	-	-	-	-	(1,716,610)	-	-	87,420	845,220	(12,090)
Revaluaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	2,469,609	(570,633)	1,303,890	147,335	(583,831)	(87,441)	(2,431)	(173,345)	350,802	154,948	452,544	3,131,617
Al 31 de diciembre del 2016												
Costo	38,756,802	9,306,712	8,332,396	4,317,628	7,190,556	869,799	176,741	1,443,660	870,315	12,105,228	15,890,766	99,190,793
Depreciación acumulada	(17,039,874)	(4,203,513)	(3,911,933)	(2,102,020)	(5,969,679)	(605,197)	-	(668,088)	-	-	(2,171,645)	(37,374,949)
Transferencia Prop. Inv.	(1,216,607)	-	-	-	-	-	(154,819)	-	-	(3,412,080)	-	(3,986,910)
Deprecio	10,870,321	507,100	4,430,161	2,215,808	1,180,877	184,002	21,011	755,562	870,315	8,667,148	11,716,121	56,972,527

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Durante los años 2016 y 2015, Superdeporte S.A. efectuó la revisión del importe recuperable de sus instalaciones y adecuaciones correspondientes a sus locales comerciales, y se reconoció una pérdida y recuperación por deterioro de US\$128,766 (2015: US\$343,391), 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:

Fondos en fideicomiso (1)		Inversiones en entidades financieras		Inversiones en compañías relacionadas (2)	
2016	2015	2016	2015	2016	2015
5,971	6,036	11,295	11,295	1,999,835	2,000,000
2,017,101	2,017,331				

(1) El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport Masot Cia. 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 2016, la Compañía Asercóp S.A. mantiene una inversión por US\$1,999,835 en la entidad relacionada INVT S. A. (Lima - Perú).

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

Licencias (1)		Otros activos intangibles	
2016	2015	2016	2015
2,145,162	2,054,742	78,500	86,373
2,223,662	2,141,115		

(1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde a la actualización y mantenimiento de licencias utilizadas por las Compañías, adicionalmente las Compañías se encuentra en proceso de renovación del soporte y mantenimiento del sistema Retail Pro S.A. en todas sus tiendas.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

Proveedores locales
Proveedores del exterior
Otras cuentas por pagar

2016	2015
14,720,943	13,183,659
7,335,547	8,358,450
-	103
22,056,490	21,542,212

15. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Obligaciones financieras (1)
Documentos por pagar (2)
Intereses
Sobregiros bancarios

2016	2015
Corriente	Corriente
60,248,983	48,329,943
36,466,756	6,793,776
1,569,680	327,251
77,226	24,926
98,362,645	55,475,896
18,050,855	79,944
No corriente	No corriente

(1) Ver composición de obligaciones financieras 2016 a continuación:

Entidad	Tasa de interés	Vencimientos	Garantía	2016	largo plazo
Préstamos bancos locales	8.95% - 9.12%	Agosto del 2017	-	20,046,611	-
Banco de la Producción S.A.	9.05% - 9.96%	Junio del 2017	-	16,261,498	-
Banco Pichincha C.A.	3% - 8.95%	Julio del 2017	Fideicomiso e Inventario	10,539,452	-
Banco del Austro S.A.	8.50%-8.89%	Mayo del 2017	-	4,700,000	-
Banco de Guayaquil S.A.	9.29%	Septiembre del 2017	-	4,298,833	-
Banco Bolivariano S.A.	4.38% - 8.5%	Junio del 2017	-	1,948,083	-
Piners Club del Ecuador S.A.	8.95%	Julio del 2017	-	297,070	-
Banco Financiero	9.00%	Noviembre del 2021	-	850,912	-
Banco Interamericano de Finanzas	9.50%	Diciembre del 2021	-	817,580	-
Cartas de crédito	-	Febrero del 2017	-	366,050	-
Banco de Producción S.A.	-	Febrero del 2017	-	122,894	-
Banco Pichincha C.A.	-	-	-	-	8,384,989
				60,248,983	8,384,989

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A., Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CIA. LTDA.**
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Ver composición de documentos por pagar 2016 a continuación:

Institución	Tasa de interés	Vencimientos	Garantía	centiles	2016	lapso plazo
Emisión de obligaciones	8.50%	Septiembre del 2019	-	4,285,714	8,571,429	-
	8.50%	Diciembre del 2019	-	632,813	1,094,437	-
	-	-	-	4,918,527	9,665,866	-
	-	-	-	248,000	-	-
Tarjeta comercial	Cero Cupón	Febrero del 2017	-	12,899,300	-	-
	Cero Cupón	Junio del 2017	-	3,250,000	-	-
	Cero Cupón	Septiembre del 2017	-	16,397,300	-	-
	-	-	-	2,500,000	-	-
Reporte bursátil	6.8% - 7.25%	Abril del 2017	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Letras de cambio	8.75% - 10.50%	Julio del 2017	-	10,178,877	-	-
	11.50%	Marzo del 2017	-	945,345	-	-
	8.95%	Febrero del 2017	-	150,000	-	-
	8.95%	Enero del 2017	-	100,000	-	-
	8.95%	Febrero del 2017	-	100,000	-	-
	8.95%	Febrero del 2017	-	65,916	-	-
	8.95%	Enero del 2017	-	45,900	-	-
	8.95%	Enero del 2017	-	39,200	-	-
	8.95%	Enero del 2017	-	37,586	-	-
	8.95%	Septiembre del 2017	-	25,000	-	-
	8.95%	Enero del 2017	-	23,000	-	-
	8.95%	Marzo del 2017	-	20,000	-	-
	8.95%	Febrero del 2017	-	18,000	-	-
	8.95%	Febrero del 2017	-	16,710	-	-
	-	-	-	11,765,534	-	-
Presupuestos con letras	10.05%	Junio del 2017	-	585,395	-	-
	9.00%	Marzo del 2017	-	300,000	-	-
	-	-	-	885,395	-	-
	-	-	-	36,466,776	-	-

(i)

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución SCVSIRQ.DRMV.2016.0246 del 25 de febrero del 2016 autorizó a Superdeporte S.A. la emisión de obligaciones por US\$15,000,000. La Obligación emitida tiene un vencimiento de hasta 1.260 días con amortización gradual del capital más el respectivo interés.

Las emisiones fueron estructuradas con garantía general de la totalidad de los activos no gravados que no estén afectados por una garantía específica, en los términos establecidos por la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos, por lo cual el valor colocado es inferior al 80% del valor de los activos libres de todo gravamen.

La tasa de interés nominal es de 8.50%, fija anual. Dicha emisión cuenta con una calificación de "AAA-", otorgado por Class International Rating el 30 de enero del 2017; esta categoría corresponde

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

El detalle de la emisión de obligaciones es el siguiente:

Número de operación	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Colocado	Cancelado	Saldo pendiente
			Monto	Monto	Corriente
					Largo Plazo

Emisión de obligaciones (1)

1817	23/03/2016	23/09/2019	2,000,000	285,714	571,429
2052	23/03/2016	23/09/2019	60,000	8,571	17,143
2053	23/03/2016	23/09/2019	85,000	12,143	24,286
2074	23/03/2016	23/09/2019	100,000	14,286	28,571
2201	23/03/2016	23/09/2019	20,000	2,857	5,714
2442	23/03/2016	23/09/2019	1,500,000	214,286	428,571
3635	23/03/2016	23/09/2019	8,000	1,143	2,286
3946	23/03/2016	23/09/2019	10,000	1,429	2,857
4202	23/03/2016	23/09/2019	1,500,000	214,286	428,571
4883	23/03/2016	23/09/2019	500,000	71,429	142,857
4885	23/03/2016	23/09/2019	1,500,000	214,286	428,571
4896	23/03/2016	23/09/2019	2,027,400	289,629	579,257
4897	23/03/2016	23/09/2019	274,000	39,143	78,286
5061	23/03/2016	23/09/2019	188,000	26,857	53,714
5146	23/03/2016	23/09/2019	200,000	28,571	57,143
5218	23/03/2016	23/09/2019	182,600	26,086	52,171
5519	23/03/2016	23/09/2019	66,000	9,429	18,857
6113	23/03/2016	23/09/2019	20,000	2,857	5,714
6926	23/03/2016	23/09/2019	2,250,000	321,429	642,857
8588	23/03/2016	23/09/2019	233,810	33,401	66,803
225016	23/03/2016	23/09/2019	1,166,060	166,580	333,160
225046	23/03/2016	23/09/2019	816,700	116,670	233,344
8801	23/03/2016	23/09/2019	292,430	41,725	83,552
			15,000,000	2,142,857	4,285,714
					8,571,429

(iii)

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución SCVS.IRQ.DRMV.2016.0389 de 22 de febrero del 2016 autorizó a Mundo Deportivo Medesport S.A. la emisión de obligaciones por US\$2,000,000. La Obligación emitida tiene un vencimiento de hasta 1,440 días con amortización gradual del capital más el respectivo interés.

Las emisiones fueron estructuradas con garantía general de la totalidad de los activos no gravados que no estén afectados por una garantía específica, en los términos establecidos por la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos, por lo cual el valor colocado es inferior al 80% del valor de los activos libres de todo gravamen.

La tasa de interés nominal es de 8.5%, fija anual. Dicha emisión cuenta con una calificación de "AAA", otorgado por Class International Rating el 30 de agosto del 2016; esta categoría corresponde a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

El detalle de la emisión de obligaciones es el siguiente:

Número de operación	Fecha de emisión	Fecha de venimiento	Monto Colocado	Monto Cancelado	Saldo pendiente	Corrente	Largo Plazo
Emisión de obligaciones (iii)							
2280-VRF16	11/04/2016	11/07/2016	125,000	125,000	-	-	-
2282-VRF18	11/04/2016	08/10/2016	125,000	125,000	-	-	-
2284-VRF20	11/04/2016	06/01/2017	125,000	-	-	125,000	-
2286-VRF22	11/04/2016	06/04/2017	125,000	-	-	125,000	-
2288-VRF24	11/04/2016	05/07/2017	125,000	-	-	125,000	-
2299-VRF29	11/04/2016	03/10/2017	125,000	-	-	125,000	-
2653-VRF10	25/04/2016	01/01/2018	125,000	-	-	125,000	-
2677-VRF09	26/04/2016	01/04/2018	125,000	-	-	-	-
2716-VRF07	27/04/2016	30/06/2018	125,000	-	-	-	-
2608-VRF10	22/04/2016	27/12/2018	125,000	-	-	-	-
6167-VRF28	17/08/2016	11/04/2019	125,000	-	-	-	-
6168-VRF29	17/08/2016	11/07/2019	125,000	-	-	-	-
6197-VRF09	18/08/2016	11/10/2018	125,000	-	-	-	-
22525-V082016	18/11/2016	11/10/2109	76,000	-	-	-	-
Interes por pagar			-	-	132,813	632,813	1,094,438
			1,701,000	250,000	-	-	-

(iii)

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución

SCVS.IRQ.DRMV.2016.0723 del 22 de marzo del 2016 autorizó a Mildeportes S.A. la emisión de papel comercial por US\$2,000,000. Dichas obligaciones fueron negociadas de la siguiente forma:

- (a) Clase A: US\$500,000 a un plazo de 90 días.
(b) Clase B: US\$1,000,000 a un plazo de 180 días.
(c) Clase C: US\$ 500,000 a un plazo de 240 días.

Dicha emisión cuenta con una calificación de "AAA-", otorgada por Class International Rating el 30 de enero del 2017, esta categoría corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

(iv)

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución

SCVS.IRQ.DRMV.2016.0388 de 22 de febrero del 2016 autorizó a Mundo Deportivo Medeport S.A. la emisión de papel comercial por US\$4,000,000 a un plazo de 720 días. Dicha emisión cuenta con una calificación de "AAA-", otorgada por Class International Rating el 30 de agosto del 2016; esta categoría corresponde a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

(v)

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución

SCVS.IRQ.DRMV.2016.0419 de 25 de febrero del 2016 autorizó a Superdeporte S.A. la emisión de papel comercial por US\$15,000,000 a un plazo de 720 días.

ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP., ESCALASPORT S.A., Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CIA. LTDA.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Dicha emisión cuenta con una calificación de "AAA-", otorgado por Class International Rating el 30 de enero del 2017; esta categoría corresponde a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

Ver composición de obligaciones financieras 2015 a continuación:

Institución	Tasa de Interés	Vencimientos	Garantía	2015	largo plazo
Préstamos bancos locales					
Banco Bolivariano	7.95% - 9.62%	Mayo del 2016	Activos en Garantía	2,283,394	-
Banco Internacional S.A.	2.50% - 9.12%	Agosto del 2016	Activos en Garantía / Pagaré a la orden con vencimientos sucesivos	18,630,778	-
Banco Pichincha C.A.	3% - 8.95%	Marzo del 2016	Fideicomiso en Garantía	6,502,503	-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	1.73% - 9.84%	Agosto del 2017	Producto terminado / Compañías relacionadas / Activos en Garantía	20,913,370	79,944
Otros	-	-	-	298	-
				48,129,943	79,944

Ver composición de documentos por pagar 2015 a continuación:

Institución	Tasa de Interés	Vencimientos	Garantía	2015	largo plazo
Emisión de obligaciones					
Mundo Deportivo Medeport S.A. (1)	Cero Cupón	Febrero del 2015	-	1,000,000	-
Letras de cambio					
Capital Markets S.A.	8.50% - 13.00%	Junio del 2016	-	2,451,257	-
Comercial Vagac S.A.	8.50%	Mayo del 2016	-	160,000	-
Santiago García	9.00%	Marzo del 2016	-	150,000	-
Andrés Merino	9.00%	Marzo del 2016	-	150,000	-
Fidicomiso Carpet	9.00%	Marzo del 2016	-	100,000	-
DBRYMAGEN	9.00%	Marzo del 2016	-	100,000	-
Gonzalo Rubio	9.00%	Marzo del 2016	-	100,000	-
Swadec Compañía de Seguros y Reaseguros	9.50%	Marzo del 2016	-	61,350	-
Jenis Romero	9.00%	Marzo del 2016	-	51,113	-
Pedro Eugenio Valdivieso	9.00%	Marzo del 2016	-	50,000	-
Fior Navas Calero	9.00%	Marzo del 2016	-	50,000	-
María Villavicencio	9.00%	Marzo del 2016	-	20,500	-
Otros documentos por pagar					
Banco del Austro S.A. (2)	10%	Junio del 2016	Inventario	3,359,220	-
Préstamo OMIONGL Asesores S.A. (3)	12%	Junio del 2016	Inventario	1,000,000	-
Otros	8.95% - 9.50%	Marzo del 2016	Inventario	4,414,556	-
				2,414,556	-
				6,793,776	-

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

16. IMPUESTO POR PAGAR
 Composición:

Retenciones de Impuesto a la Renta	1,404,658	2016	2015
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	812,079		
Retenciones de Impuesto a la Renta personal	132,489		
Impuesto al Valor Agregado	2,123,497		
Impuesto a la Renta	588,471		
Impuesto a la Salida de Divisas	259,004		
Contribución Solidaria	146,741		
	5,466,939		5,554,637

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del gasto impuesto a la renta:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	4,805,461	4,010,379
Impuesto a la renta diferido	(1,645,802)	595,238
	<u>3,159,659</u>	<u>4,605,617</u>

Determinación del Impuesto a la Renta

Utilidades antes del impuesto a la renta	(10,980,424)	8,314,558
Tasa impositiva vigente	25%	25%
Efecto fiscal de los ingresos exentos /gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	(3,159,659)	(2,479,209)
Impuesto a la renta	3,159,659	4,605,617
Tasa efectiva	-29%	55%

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con sus compañías relacionadas:

Sociedad	Transacción	2016	2015
Garantías			
Soluciones S.A.	Comercial	193,455	164,983
Shamballa S.A.	Comercial	120,798	87,633
Compras			
Agencia de Viajes y Turismo Cinco Continentes C. A.	Comercial	314,253	252,616
Ventas			
Megadeporte S.R.L.	Comercial	-	1,775

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAVAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A., Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CIA. LTDA.**
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Sociedad	Transacción	2016	2015
Exportaciones			
Equiperti S.A.C.	Comercial	699,549	691,115
Megadeporte S.R.L.	Comercial	206,036	228,026
Hiperdeporte S.A.C.	Comercial	222,143	389,628
Eventsports S.R.L.	Comercial	153,841	256,675
Durango S.A.C.	Comercial	103,970	-
Sopotkam	Comercial	-	116,156
Intereses transacciones comerciales		<u>1,385,539</u>	<u>1,681,600</u>
Eventsports S.R.L.	Financiera	63,677	41,585
Hiperdeporte S.A.C.	Financiera	46,261	25,943
Megadeporte S.R.L.	Financiera	40,597	19,184
Grandepuerto Colombia S.A.A.	Financiera	9,841	9,495
Sopotkam	Financiera	8,157	13,005
Durango S.A.C.	Financiera	7,594	7,328
Equiperti S.A.C.	Financiera	4,721	-
Soluciones S.A.	Financiera	836	2,549
Shamballa S.A.	Financiera	106	8
Lorendin Inc.	Financiera	-	1,687
Intereses por crédito otorgados		<u>181,790</u>	<u>120,784</u>
Lorendin Inc.	Financiera	853,875	-
Hiperdeporte S.A.C.	Financiera	191,222	-
Soluciones S.A.	Financiera	110,688	-
Maspalay S.A.	Financiera	39,539	-
Madrigal Sports S A C	Financiera	6,262	-
Arrendos pagados		<u>1,201,586</u>	<u>-</u>
Hacienda y Desarrollo Desmares S.A.	Financiera	1,440	1,440
Soluciones S.A.	Financiera	1,440	1,440
Negocios Inmobiliarios NEGCORA	Financiera	-	56,400
Regalías pagadas		<u>2,880</u>	<u>59,280</u>
Sopotkam	Comercial	55,054	37,953

**ALLEGR0 ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A., Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Importaciones	Equiperu SAC	Comercial	30,621,544	24,783,835
	Hiperdepote S.A.C.	Comercial	8,999,221	-
	Mixsports S.A.C.	Comercial	4,038,265	1,030,970
	Peruvian Sporting Goods	Comercial	1,646,939	4,283,847
	Durango S.A.C	Comercial	2,547,104	2,857,149
	GlobalSport Investments	Comercial	489,259	511,294
	Sportkam	Comercial	210,466	2,527,519
	Depa S. A.	Comercial	171,939	1,246,935
	Fast Logistics S.A.	Comercial	2,780	-
			48,727,517	37,241,549
Servicios recibidos	Equiperu S.A.C.	Comercial	2,063,372	-
	INVT S.A.C.	Comercial	923,080	2,769,240
	N stores SAC	Comercial	623,386	-
	Hiperdepote S.A.C.	Comercial	307,355	-
	Mixsports S.A.C.	Comercial	208,451	-
	Fast Logistics S.A.	Comercial	25,252	-
	Equitacna SAC	Comercial	15,407	-
	Durango S.A.C.	Comercial	347	-
	Peruvian Sporting Goods S.A.C.	Comercial	162	-
			4,166,812	2,769,240
Otros ingresos	Fast Logistics S.A.	Comercial	426	-
Otros	Depa S. A.	Comercial	98,737	168,974
	Evensports Cia Ltda	Comercial	-	2,496
	Peruvian Sporting Goods S.A.C.	Comercial	-	80,354
			98,737	251,824
Recimbolso de gastos	INVT S.A.C.	Comercial	247,140	-
	Hiperdepote S.A.C.	Comercial	43,696	-
	Peruvian Sporting Goods S.A.C.	Comercial	9,505	-
	Equiperu S.A.C.	Comercial	1,616	-
	Durango S.A.C.	Comercial	742	-
			302,699	-
Compra de activos fijos	Hiperdepote S.A.C.	Comercial	7,991,818	-
	INVT S.A.C.	Comercial	344,363	-
	Peruvian Sporting Goods S.A.C.	Comercial	34,473	-
	Durango S.A.C.	Comercial	17,432	-
			8,388,086	-

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Preíamos por cobrar			
Hiperdepote SAC			
Masplay S.A.			
Comercial	2,065,628		
Comercial	8,933,248		
-	10,998,876		

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

2016		2015	
421,802	9,467,424	421,802	9,467,424
306,708	3,818,681	306,708	3,818,681
328,143	3,557,694	328,143	3,557,694
-	2,431,565	-	2,431,565
500,000	1,447,257	500,000	1,447,257
624,993	778,234	624,993	778,234
430,150	636,186	430,150	636,186
497,870	497,870	497,870	497,870
418,478	418,478	418,478	418,478
437,364	379,007	437,364	379,007
246,270	246,270	246,270	246,270
84,414	188,384	84,414	188,384
-	174,830	-	174,830
561,512	171,387	561,512	171,387
109,385	109,385	109,385	109,385
88,986	88,986	88,986	88,986
33,601	30,422	33,601	30,422
-	18,440	-	18,440
-	9,594	-	9,594
-	2,380	-	2,380
637	-	637	-
10,541,800	-	10,541,800	-
100	(924)	100	(924)
15,213,135	24,471,550	15,213,135	24,471,550
1,267,884.00	1,578,423.00	1,267,884.00	1,578,423.00
474,324.00	523,653.00	474,324.00	523,653.00
424,478.00	106,154.00	424,478.00	106,154.00
64,547.00	79,047.00	64,547.00	79,047.00
19,184.00	59,406.00	19,184.00	59,406.00
-	39,539.00	-	39,539.00
20,323.00	29,606.00	20,323.00	29,606.00
20,604.00	20,604.00	20,604.00	20,604.00
9,495.00	19,336.00	9,495.00	19,336.00
7,328.00	14,922.00	7,328.00	14,922.00
-	3,762.00	-	3,762.00
829,722.00	374.00	829,722.00	374.00
13,005.00	-	13,005.00	-
-	(1,020,373.00)	-	(1,020,373.00)
2,768,894	1,454,453	2,768,894	1,454,453
25,926.003	25,926.003	25,926.003	25,926.003

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo	8,933,248	-
Masplay S.A. (Panamá)	4,177,685	2,065,628
Hiperdepote S.A.C.	788,825	9,357,117
Soluciones S.A.	67,649	56,069
Lorendin Inc.	210,000	
Madrigal sports S.A.C.		
Trampero		
Relación	Financiera	Financiera
Transacción	Financiera	Financiera

Cuentas por pagar corto plazo	5,373,894	4,451,528
Control Común	519,807	325,204
Control Común	325,541	295,000
Control Común	264,987	552,065
Accionista	186,950	32,448
Accionista	93,767	257,300
Accionista	88,794	444,747
Control Común	79,831	512,035
Control Común	71,183	3,044,183
Control Común	54,599	54,599
Control Común	50,377	848,315
Control Común	13,518	8,475
Accionista	10,089	3,780
Control Común	3,883	863,555
Accionista	3,200	3,200
Control Común	2,732	(139,372)
Control Común	2,019	28,813
Control Común	1,057	-
Financiera	1,000	1,000
Financiera	804	566,608
Financiera	-	500
Control Común	-	37,314
Control Común	-	570,844
Transacción	7,443,032	12,762,141

19. BENEFICIOS SOCIALES

Composición:

Participación de utilidades	382,979	1,988,785
Otras obligaciones sociales	1,318,266	1,437,611
Sueldos	1,280,240	1,171,370
Décimo cuarto sueldo	407,186	396,983
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	408,768	372,030
Décimo tercer sueldo	288,399	281,875
Vacaciones	1,079,770	49,918

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dolares estadounidenses)

20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente 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:

	2016	2015
Tasa de descuento	4.14%	4.36%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tabla de rotación (promedio)	18.43%	11.80%
Vida Laboral Promedio Remanente	7.72	7.27
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:

	2016			2015		
	Jubilación	Desahucio	Total	Jubilación	Desahucio	Total
Equinox S.A.	794,341	247,819	1,042,160	624,875	217,287	842,162
Mundo Deportivo Medepor S.A.	707,685	234,391	942,076	629,313	237,947	867,260
Mixsport Cia. Ltda.	299,242	76,552	375,794	127,567	5,459	133,026
K-Misetlas Deportivas Kadepeo Cia. Ltda.	233,487	-	233,487	96,373	26,867	123,240
Milidportes S.A.	188,862	62,596	251,458	487,773	146,077	633,850
Superdeporte S.A.	5,599,572	991,226	6,590,798	5,208,912	862,518	6,071,430
Teleshop Cia. Ltda.	147,070	47,026	194,096	151,119	40,573	191,692
Distribuidora Deportiva Baisport Cia. Ltda.	-	-	-	5,278	789	6,067
Detalmix Cia. Ltda.	-	-	-	572	449	1,021
Marathon Casa de Deportiva S.A.	-	-	-	77,835	21,360	99,195
Deportes Biquila Cia. Ltda.	-	-	-	572	449	1,021
Mixdeportivo Cia. Ltda.	146,335	32,434	178,769	220,698	62,065	282,763
Eventsports Cia. Ltda.	-	-	-	100,682	14,174	114,856
Ascecop S.A.	323,115	112,873	435,988	142,051	41,174	183,225
Confecciones Recreativas Fibran Cia. Ltda.	1,916,795	383,543	2,300,338	1,583,631	188,281	1,771,912
Confecciones Sport Competence Cia. Ltda.	-	-	-	221,275	50,834	272,109
	10,356,504	2,188,460	12,544,964	9,678,526	1,916,303	11,594,829

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.

22. 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.

23. VENTAS LOCALES

	2016	2015
Zapatos	128,829,106	139,524,348
Ropa	82,978,890	81,832,994
Accesorios	30,846,378	35,307,749
Venta de acciones	5,954,531	-
Otros	1,082,684	(254,937)
Arrendos	106,707	590,516
	<u>249,798,296</u>	<u>257,000,670</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	2016	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de compra de mercaderías y materiales	144,491,085	-	-	-	144,491,085
Gastos por beneficios a los empleados	-	22,202,775	21,502,574	-	43,705,349
Arrendos y derechos sobre locales arrendados	10,183,968	932,050	5,879,165	16,995,183	16,995,183
Gastos de Publicidad	-	-	9,372,826	9,372,826	9,372,826
Gastos de Distribución	-	153,144	7,638,000	7,791,144	7,791,144
Honorarios y Servicios	-	5,244,487	923,437	6,167,924	6,167,924
Gastos por depreciación y amortización	506,398	1,192,323	5,050,958	6,749,679	6,749,679
Detenore	-	-	51,249	51,249	51,249
Provisiones Incobrables	-	883,234	519,832	1,403,066	1,403,066
Regalías por uso de marca	-	555,395	1,248,011	1,803,406	1,803,406
Seguros	-	501,150	219,739	720,889	720,889
Seguridad	-	180,913	1,342,467	1,523,380	1,523,380
Servicios Básicos	-	220,404	1,571,244	1,791,648	1,791,648
Gastos de Mantenimiento	-	415,345	1,337,679	1,753,024	1,753,024
Impuestos	-	2,243,248	295,648	2,538,896	2,538,896
Otros menores	130,506	1,854,963	5,172,722	7,158,191	7,158,191
	155,311,957	36,579,431	62,125,551	254,016,939	254,016,939
Costo de compra de mercaderías y materiales	137,092,214	-	-	-	137,092,214
Gastos por beneficios a los empleados	-	19,998,101	24,581,180	44,579,281	44,579,281
Arrendos y derechos sobre locales arrendados	12,099,763	219,166	3,467,789	15,786,718	15,786,718
Gastos de Publicidad	-	-	13,159,197	13,159,197	13,159,197
Gastos de Distribución	-	106,796	8,174,630	8,281,426	8,281,426
Honorarios y Servicios	-	6,535,221	829,219	7,364,440	7,364,440
Gastos por depreciación y amortización	476,649	1,192,150	4,377,904	6,046,703	6,046,703
Detenore	-	-	346,626	346,626	346,626
Provisiones Incobrables	-	46,173	128,162	174,335	174,335
Regalías por uso de marca	-	256,511	1,747,137	2,003,648	2,003,648
Seguros	-	276,691	296,521	573,212	573,212
Seguridad	-	187,301	1,832,959	2,020,260	2,020,260
Servicios Básicos	-	431,930	1,758,633	2,016,678	2,016,678
Gastos de Mantenimiento	-	1,066,096	1,432,597	1,864,527	1,864,527
Impuestos	-	-	256,152	1,322,248	1,322,248
Costos y gastos por naturaleza	150,475	-	-	150,475	150,475
Otros menores	-	885,555	3,365,835	4,251,390	4,251,390
	149,819,101	31,459,736	65,754,541	247,033,378	247,033,378

**ALLEGRO ECUADOR S.A., OVERTAIM S.A., RAYAX OVERSEAS INVESTMENT CORP.,
ESCALASPORT S.A., Y K-MISETAS DEPORTIVAS KADEPO CIA. LTDA.**
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

25. OTROS INGRESOS, NETOS

	2016	2015
Otros ingresos operacionales	284,280	203,121
Servicios y promociones	802,541	1,768,491
Otros ingresos / gastos netos no operacionales	1,086,821	1,971,612

26. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	2016	2015
Ingresos financieros:		
Ingresos por intereses	119,324	43,070
Intereses por préstamos de compañías relacionadas	1,386,285	1,342,107
Diferencia en cambio, neta	357,174	-
Gastos financieros:		
Intereses por obligaciones financieras	(8,280,133)	(4,174,007)
Intereses no bancarios	(551,509)	(49,160)
Gastos bancarios	(879,743)	(786,356)
	(9,711,385)	(5,009,523)
	(7,848,602)	(3,624,346)

27. PRINCIPALES COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de las diferentes Compañías, al 31 de diciembre del 2016, se detallan a continuación:

Equinox Ecuador S.A.

- *Representación de marca* - La Compañía renovó en junio del 2016 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 el 31 de mayo del año 2019 por acuerdo de las partes.

- *Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos* - El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport MASOT Cia. 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 Cia. 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 Invesita S.A.

- *Contrato de concesión comercial*.- La Compañía mantiene firmado contratos de concesión comercial con los Centros Comerciales o las Administradoras de los centros comerciales, cuyo objeto es la concesión de explotación del uso comercial de los locales. La concesión implica el derecho de la Compañía, como tenedor del local, para utilizar durante la vigencia del contrato, todos los servicios y beneficios que el centro comercial ofrece a sus usuarios. El periodo de dichas concesiones oscila entre 3 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. Dicho contrato fue renovado el 1 de enero del 2016 con vigencia al 31 de diciembre del 2017. Por este contrato no se cancelará 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.

Mildesportes S.A.

- *Contrato de distribución PUMA*.- ser su único y exclusivo distribuidor para el territorio de Ecuador de PUMA, para todo el calzado, ropa y accesorios PUMA, como se muestra en los catálogos actuales de PUMA y vendible en el territorio, excepto calzado, ropa y accesorios de lujo o moda de PUMA que 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 2016.
- El 14 de septiembre del 2016 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 LUXXXOTICA 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 Luxxxotica 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 Cia. 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 clasifique al Campeonato Mundial de Fútbol FIFA del 2014 y 2018, y si la Selección Ecuatoriana de Fútbol de mayores obtuviere el primer lugar en cada uno de los campeonatos Copa América que tenga lugar entre los años 2011 al 2019. 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.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.

* * * *