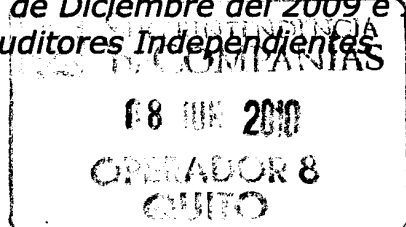


Allegro Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Allegro Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Allegro Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Allegro Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Tal como se menciona en la Nota 6, los estados financieros de Allegro Ecuador S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, no se presentan consolidados con sus subsidiarias, en razón de que Allegro Ecuador S.A. al ser poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.



Marzo 31, 2010
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

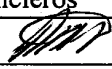
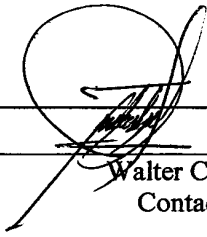
ALLEGRO ECUADOR S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

ACTIVOS	Notas	2009 (en miles de U.S. dólares)	2008
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		117	
Cuenta por cobrar a compañía relacionada	3		48
Dividendos por cobrar	5	950	
Otras cuentas por cobrar	4	409	409
Total activos corrientes		<u>1,476</u>	<u>457</u>
DIVIDENDOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	5	<u>3,655</u>	-
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y OTRAS	6	<u>39,405</u>	<u>42,205</u>
TOTAL		<u>44,536</u>	<u>42,662</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			1
Cuentas por pagar		45	1
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	60	107
Dividendos por pagar	9	950	
Otras cuentas por pagar		3	5
Total pasivos corrientes		<u>1,058</u>	<u>114</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	9	<u>3,878</u>	-
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		371	371
Reserva legal		186	186
Reserva de capital		10,934	10,934
Reserva por valuación		2,421	2,421
Utilidades retenidas		<u>25,688</u>	<u>28,636</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>39,600</u>	<u>42,548</u>
TOTAL		<u>44,536</u>	<u>42,662</u>

Ver notas a los estados financieros


Fausto Corral A.
Representante Legal
Walter Córdor
Contador

- 3 -

ALLEGRO ECUADOR S.A.

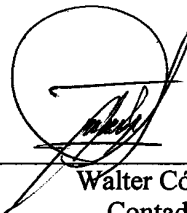
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Nota</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Utilidades en compañías subsidiarias, neto	6	6,666	5,993
Dividendos recibidos de otras compañías		<u>3</u>	<u>1</u>
Total		6,669	5,994
 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>117</u>	<u>106</u>
 UTILIDAD DE OPERACIONES		6,552	5,888
 OTROS GASTOS		<u>34</u>	<u>8</u>
 UTILIDAD NETA		<u>6,518</u>	<u>5,880</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.
Representante Legal



Walter Córdor
Contador

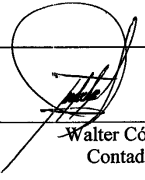
ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	371	186	10,934	2,421	23,099	37,011
Utilidad neta					5,880	5,880
Distribución de dividendos	—	—	—	—	(343)	(343)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	371	186	10,934	2,421	28,636	42,548
Utilidad neta					6,518	6,518
Distribución de dividendos	—	—	—	—	(9,466)	(9,466)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>371</u>	<u>186</u>	<u>10,934</u>	<u>2,421</u>	<u>25,688</u>	<u>39,600</u>

Ver notas a los estados financieros


Fausto Corral A.
Representante Legal


Walter Córdor
Contador

ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos de compañías subsidiarias y otras	2,940	640
Pagado a proveedores	(27)	(100)
Otros gastos, neto	<u>(34)</u>	<u>(8)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,879</u>	<u>532</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(2,714)	(343)
Pago de sobregiros bancarios	(1)	(23)
Pago de cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>(47)</u>	<u>(166)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,762)</u>	<u>(532)</u>
BANCOS:		
Incremento neto durante el año y saldo al final del año	<u>117</u>	<u>-</u>

(Continúa...)

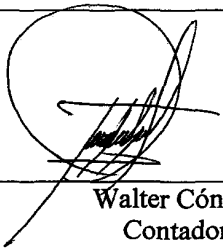
ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	6,518	5,880
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidades en compañías subsidiarias, neto de dividendos	876	(5,354)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuenta por cobrar a compañía relacionada	48	
Dividendos por cobrar - corrientes	(950)	
Cuentas por pagar	44	1
Otras cuentas por pagar	(2)	5
Dividendos por cobrar a largo plazo	<u>(3,655)</u>	<u> </u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,879</u>	<u>532</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Dividendos declarados y no pagados (Nota 9)	<u>4,828</u>	<u> </u>
Compensación de dividendos por cobrar y dividendos por pagar	<u>1,924</u>	<u> </u>

Ver notas a los estados financieros


Fausto Corral A.
Representante Legal


Walter Córdor
Contador

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Allegro Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la inversión en acciones de compañías, así como la prestación de servicios en los campos de asesoría administrativa, contable, relaciones laborales y economía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones en Acciones de Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados con débito o crédito a la cuenta de inversiones, mientras que los cambios en el patrimonio de las Compañías en las que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Si la participación en las pérdidas de una subsidiaria es igual o superior al valor en libros de la inversión, se deja de incluir su participación en las pérdidas y, la inversión se reporta a valor cero. Si posteriormente la subsidiaria reporta ganancias, se reinicia el registro de su participación en esas ganancias sólo después de que su participación en ellas sea igual a su participación en las pérdidas netas no reconocidas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

Participación a Empleados - En razón de que la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia no se registra provisión para el 15% de participación laboral.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

3. CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2008, constituye una cuenta por cobrar a la compañía relacionada Overtaim S.A., la cual fue recuperada durante el año 2009.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden a los saldos pendientes de cobro originados por la venta de acciones de Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda. y Auxiliares Empresariales AUXEM Cía. Ltda..

5. DIVIDENDOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, un resumen de dividendos por cobrar a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.	1,255
Superdeporte S.A.	950
Equinox S.A.	877
Inmobiliaria Investa S.A.	683
Teleshop Cía. Ltda.	361
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	195
Mildeportes S.A.	85
Marathon Casa de Deportes S.A.	70
Mixsports Cía. Ltda.	50
Mixdeportivo Cía. Ltda.	44
Detalmix Cía. Ltda.	<u>35</u>
Total	4,605
Menos vencimientos corrientes	<u>950</u>
Total	<u>3,655</u>

6. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y OTRAS

Un resumen de inversiones en compañías subsidiarias y otras es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		...(en miles de U.S. dólares)...			
Superdeporte S.A.	98	14,161	14,161	19,750	18,730
Inmobiliaria Investa S.A.	99	10,014	10,014	13,597	14,855
Teleshop Cía. Ltda.	98	1,279	1,279	1,570	1,670
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.	99	840	840	1,493	2,163
Marathon Casa de Deportes S.A.	99	594	594	619	688
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	99	941	941	591	1,133
Deportes y Recreación					
Ficchur Cía. Ltda.	99	396	396	459	893
Mildeportes S.A.	99	58	58	457	160
Detalmix Cía. Ltda.	98	270	270	309	314
Mixdeportivo Cía. Ltda.	98	176	176	236	259
Equinox S.A.	99	46	46	131	1,051
Bodesport Cía. Ltda.	99	83	83	89	132
Confecciones Kamerino PO.DI.UN.					
Cía. Ltda.	99	115	115	65	64
Mixsports Cía. Ltda.	98	2	2	21	65
Worldsport Cía. Ltda.	100	1	1	4	5
Mercadeo, Relaciones Públicas y					
Promociones MERCAPROM S.A.	99	5	5	3	9
Eventsports Cía. Ltda.	9				3
Banco de la Producción S.A.					
PRODUBANCO				<u>11</u>	<u>11</u>
Total				<u>39,405</u>	<u>42,205</u>

Los estados financieros de Allegro Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, no se presentan consolidados con sus subsidiarias, en razón de que al ser poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los movimientos de inversiones en compañías subsidiarias y otros fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	42,205	36,851
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional, neto	6,666	5,993
Dividendos	<u>(9,466)</u>	<u>(639)</u>
Saldos al fin del año	<u>39,405</u>	<u>42,205</u>

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte S.A.		47
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	29	29
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	25	25
Teleshop Cía. Ltda.	4	4
Otras	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>60</u>	<u>107</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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 gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	6,518	5,880
Gastos no deducibles	151	114
Ingresos exentos	<u>(6,669)</u>	<u>(5,994)</u>
Utilidad gravable	<u>---</u>	<u>---</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2006 al 2009.

9. DIVIDENDOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009, constituyen dividendos declarados por la Compañía y pendientes de pago a los accionistas (US\$3.8 millones serán pagados en el largo plazo y US\$950 mil serán pagados durante el año 2010).

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 371,309 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto de registrar al valor patrimonial proporcional, la inversión en acciones en compañías subsidiarias producto del ajuste por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades y equipo realizado por las compañías emisoras de las acciones. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.