

Allegro Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*

25 OCT. 2011
OPERADOR 2
QUITO

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 2010 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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

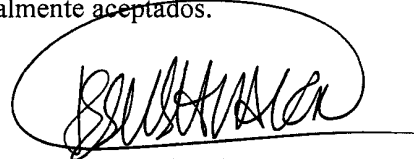
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Allegro Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

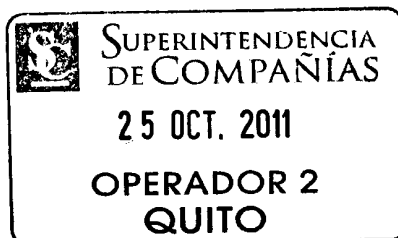
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 5, los estados financieros de Allegro Ecuador S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, no se presentan consolidados con sus subsidiarias, en razón de que Allegro Ecuador S.A. al ser poseída por 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.

Deloitte & Touche

Quito, Septiembre 15, 2011
Registro No. 019



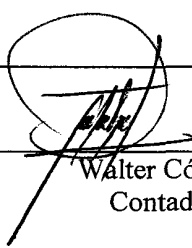
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



ALLEGRO ECUADOR S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		401	117
Dividendos por cobrar	4	291	950
Otras cuentas por cobrar	3		409
Total activos corrientes		<u>692</u>	<u>1,476</u>
 DIVIDENDOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	 4	 <u>2,974</u>	 <u>3,655</u>
 INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y OTRAS	 5	 <u>49,269</u>	 <u>39,405</u>
 TOTAL		 <u>52,935</u>	 <u>44,536</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		482	
Cuentas por pagar			45
Cuentas por pagar a compañías relacionadas			60
Dividendos por pagar	7	246	950
Otras cuentas por pagar		4	3
Total pasivos corrientes		<u>732</u>	<u>1,058</u>
 DIVIDENDOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	 7	 <u>2,719</u>	 <u>3,878</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 8		
Capital social		371	371
Reserva legal		186	186
Aporte para futura capitalización		185	
Reserva de capital		10,934	10,934
Reserva por valuación		2,421	2,421
Prima por emisión de acciones de subsidiaria		3,005	
Utilidades retenidas		<u>32,382</u>	<u>25,688</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>49,484</u>	<u>39,600</u>
 TOTAL		 <u>52,935</u>	 <u>44,536</u>

Ver notas a los estados financieros


Fausto Corral A.
Representante Legal
Walter Córdor
Contador

ALLEGRO ECUADOR S.A.

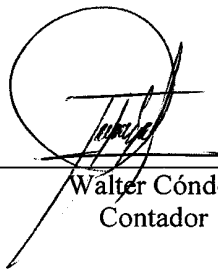
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Nota</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Utilidades en compañías subsidiarias, neto	5	11,487	6,666
Dividendos recibidos de otras compañías		<u>59</u>	<u>3</u>
Total		11,546	6,669
 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		 <u>124</u>	 <u>117</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		11,422	6,552
 OTROS GASTOS		 <u>2</u>	 <u>34</u>
UTILIDAD NETA		<u>11,420</u>	<u>6,518</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.
Representante Legal

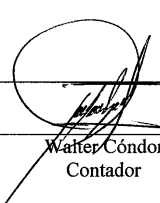


Walter Córdor
Contador

ALLEGRO ECUADOR S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Reserva Legal	Aporte para Futura Capitalización ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Prima de emisión de Acciones de Subsidiaria	Utilidades Retenidas	Total
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	371	186		10,934	2,421		25,688	39,600
Utilidad neta							11,420	11,420
Prima de emisión de acciones de Subsidiaria						3,005		3,005
Distribución de dividendos							(4,666)	(4,666)
Aporte para futura capitalización			185					185
Otros							(60)	(60)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>371</u>	<u>186</u>	<u>185</u>	<u>10,934</u>	<u>2,421</u>	<u>3,005</u>	<u>32,382</u>	<u>49,484</u>

Ver notas a los estados financieros


Fausto Corral A.
Representante Legal
Walter Córdor
Contador

- 5 -

ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos de compañías subsidiarias y otras	6,065	2,940
Recuperación de otras cuentas por cobrar	409	
Pagado a proveedores	(168)	(27)
Otros gastos, neto	<u>(2)</u>	<u>(34)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,304</u>	<u>2,879</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de inversiones en acciones	77	
Aportes para futura capitalización de subsidiarias	<u>(115)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(38)</u>	<u> </u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(6,589)	(2,714)
Incremento (pago) de sobregiros bancarios	482	(1)
Aporte de accionista para futura capitalización	185	
Pago de cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>(60)</u>	<u>(47)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,982)</u>	<u>(2,762)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	284	117
SalDOS al comienzo del año	<u>117</u>	<u> </u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>401</u>	<u>117</u>

(Continúa...)

ALLEGRO ECUADOR S.A.

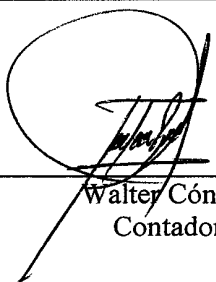
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	11,420	6,518
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidades en compañías subsidiarias, neto de dividendos y otros	(5,481)	876
Cambios en activos y pasivos:		
Cuenta por cobrar a compañía relacionada		48
Otras cuentas por cobrar	409	
Dividendos por cobrar - corrientes		(950)
Dividendos por cobrar a largo plazo		(3,655)
Cuentas por pagar	(45)	44
Otras cuentas por pagar	<u>1</u>	<u>(2)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>6,304</u>	<u>2,879</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Dividendos declarados y no pagados (Nota 9)	<u>-</u>	<u>4,828</u>
Compensación de dividendos por cobrar y dividendos por pagar	<u>-</u>	<u>1,924</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.
Representante Legal



Walter Córdor
Contador

- 7 -

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Allegro Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador desde el 12 de mayo de 1994 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 son las 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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, mientras que los cambios en el patrimonio de las Compañías en las que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

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.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Allegro Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde al saldo pendiente de cobro originado por la venta de acciones de Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda. y Auxiliares Empresariales AUXEM Cía. Ltda..

4. DIVIDENDOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010, un resumen de dividendos por cobrar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.	1,255	1,255
Equinox S.A.	877	877
Teleshop Cía. Ltda.	331	361
Superdeporte S.A.	291	950
Inmobiliaria Investa S.A.	191	683
Mildeportes S.A.	85	85
Marathon Casa de Deportes S.A.	69	70
Mixsports Cía. Ltda.	50	50
Mixdeportivo Cía. Ltda.	44	44
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	37	195
Detalmix Cía. Ltda.	<u>35</u>	<u>35</u>
Total	3,265	4,605
Menos vencimientos corrientes	<u>291</u>	<u>950</u>
Total	<u>2,974</u>	<u>3,655</u>

5. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y OTRAS

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

<u>Compañía</u>	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Superdeporte S.A.	92	98	14,144	14,161	25,380	19,750
Inmobiliaria Investa S.A.	99	99	10,014	10,014	14,877	13,597
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.	99	99	840	840	3,217	1,493
Teleshop Cía. Ltda.	98	98	1,279	1,279	1,997	1,570
Mildeportes S.A.	99	99	58	58	1,470	457
Marathon Casa de Deportes S.A.	99	99	594	594	660	619
Detalmix Cía. Ltda.	98	98	270	270	521	309
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	99	99	941	941	433	591
Mixdeportivo Cía. Ltda.	98	98	176	176	265	236
Mixsports Cía. Ltda.	98	98	2	2	198	21
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	99	99	396	396	126	459
Confecciones Kamerino PO.DI.UN. Cía. Ltda.	99	99	115	115		65
Bodesport Cía. Ltda.	99	99	83	83	66	89
Equinox S.A.	99	99	46	46	37	131
Eventsports Cía. Ltda.	9	9			8	
Mercadeo, Relaciones Públicas y Promociones MERCAPROMS.A.	99	99	5	5	2	3
Worldsport Cía. Ltda.	100	100	1	1	1	4
Deportextremo S.A.	100	100	1	1		
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO					<u>11</u>	<u>11</u>
Total					<u>49,269</u>	<u>39,405</u>

Los estados financieros de Allegro Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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 otras fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	39,405	42,205
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional, neto	11,487	6,666
Aportes de capital	115	
Prima en emisión de acciones de subsidiaria (Nota 8)	3,005	
Ventas	(77)	
Dividendos declarados	<u>(4,666)</u>	<u>(9,466)</u>
Saldos al fin del año	<u>49,269</u>	<u>39,405</u>

6. 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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	11,420	6,518
Gastos no deducibles	126	151
Efecto de valor patrimonial proporcional	(11,487)	(6,666)
Ingresos exentos	<u>(59)</u>	<u>(3)</u>
Utilidad gravable	<u>= -</u>	<u>= -</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

7. DIVIDENDOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010, constituyen dividendos declarados por la Compañía y pendientes de pago a los accionistas (la Compañía estima pagar US\$246 mil durante el año 2011).

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Aportes para futura capitalización - Representan a aportes en efectivo de los accionistas, los cuales son utilizados para futuros aumentos de capital.

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.

Prima de emisión de acciones de Subsidiaria - Representa la participación de Allegro Ecuador S.A. en el valor adicional cobrado sobre el valor nominal con el que se emitieron las nuevas acciones de su subsidiaria Superdeporte S.A., para compensar el mayor valor que tienen las acciones antiguas existentes en el mercado y compensar a Allegro Ecuador S.A. por la dilución del valor de las acciones.

Superdeporte S.A. realizó la venta de 1 millón de acciones de valor nominal US\$1 y cuyo precio de venta fue de US\$4.53, lo cual generó una prima de emisión por US\$3.3 millones. La participación de Allegro Ecuador S.A. en dicha prima de emisión es de US\$3 millones.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (septiembre 15 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
