

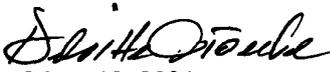
49858

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Allegro Ecuador S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha concluido el inventario físico de sus propiedades y equipos y su correspondiente conciliación con los registros contables. Adicionalmente, no nos proporcionó la información relativa a la conversión de los costos históricos de sures a U.S. dólares, de acuerdo con las previsiones establecidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, a efectos de probar los saldos iniciales, en virtud de estas circunstancias, no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría del saldo de propiedades y equipos registrado en el balance general al 31 de diciembre del 2003 y su correspondiente cargo por depreciación en el estado de resultados por el año terminado en esa fecha ni de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, si tal inventario y conciliación hubieran sido concluidos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo 3, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Allegro S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Allegro Ecuador S.A. no presenta información comparativa con el año 2002, en razón de que los estados financieros por el año terminado en esa fecha fueron preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, en lo relativo a la consolidación de estados financieros, norma no requerida por dicho organismo para la preparación y presentación de los estados financieros del año 2002.
6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de *formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto*. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.


Mayo 13, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		2,311
Cuentas por cobrar comerciales	4	6,261
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	9,027
Inventarios	6	7,741
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>3,351</u>
Total activos corrientes		<u>28,691</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	8	
Edificios		13,398
Instalaciones y adecuaciones		2,982
Muebles y enseres		1,734
Equipos de computación		1,153
Equipos diversos		671
Vehículos		477
Propiedades en tránsito		<u>591</u>
Total		21,006
Menos depreciación acumulada		<u>(4,643)</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>16,363</u>
INVERSIONES		<u>11</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>1,746</u>
TOTAL		<u>46,811</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	2,897
Obligaciones por pagar a bancos	10	9,694
Cuentas por pagar	11	2,281
Participación a empleados		19
Impuesto a la renta		19
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,709</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,619</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>10,176</u>
----------------------------	----	---------------

INTERES MINORITARIO		<u>257</u>
---------------------	--	------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	14	371
Reserva de capital		14,122
Reserva legal		69
Utilidades retenidas		<u>5,197</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>19,759</u>

TOTAL		<u>46,811</u>
-------	--	---------------

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	
VENTAS NETAS	15	62,635
COSTO DE VENTAS	15	<u>39,759</u>
MARGEN BRUTO		22,876
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>20,944</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,932</u>
OTROS GASTOS:		
Intereses pagados		2,667
Otros gastos, neto		<u>794</u>
Total		<u>3,461</u>
PERDIDA ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,529</u>
MAS:		
Participación a empleados		19
Impuesto a la renta		<u>206</u>
Total		<u>225</u>
PERDIDA ANTES DE INTERES MINORITARIO		1,754
MENOS INTERES MINORITARIO		<u>16</u>
PERDIDA NETA		<u>1,738</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	371	14,122	18	6,989	21,500
Pérdida neta				(1,738)	(1,738)
Transferencia			51	(51)	
Ajustes	—	—	—	(3)	(3)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>371</u>	<u>14,122</u>	<u>69</u>	<u>5,197</u>	<u>19,759</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes y compañías relacionadas	82,739
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(74,872)
Intereses pagados	(2,537)
Participación a empleados	(63)
Impuesto a la renta	(558)
Otros gastos, neto	<u>(930)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,779</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades y equipos	(2,705)
Precio de venta de propiedades y equipos	20
Adquisición de inversiones	(5)
Incremento de otros activos	<u>(1,791)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,481)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(10,906)
Incremento de obligaciones a largo plazo, neto	<u>12,039</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,133</u>
CAJA Y BANCOS:	
Incremento neto durante el año	431
Comienzo del año	<u>1,880</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,311</u>

(Continúa...)

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACION:

Pérdida neta	(1,738)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	1,537
Amortización de otros activos	45
Provisión para cuentas dudosas	177
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(8)
Baja de propiedades y equipos	52
Utilidad en venta de otros activos	(63)
Otros	(23)
Interés minoritario	(16)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(1,575)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	21,742
Inventarios	2,372
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	2,421
Cuentas por pagar	184
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(21,640)
Participación a empleados	(44)
Impuesto a la renta	(352)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>708</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,779</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Allegro Ecuador S.A. y Subsidiarias están constituidas por compañías domiciliadas en el Ecuador y su objeto principal es la producción, comercialización, importación, distribución, promoción y diseño de toda clase de vestimenta, calzado y artículos deportivos de toda índole y naturaleza.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros individuales de las siguientes Compañías: Allegro Ecuador S.A., Superdeporte Cía. Ltda., Inmobiliaria Investa S.A., Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda., Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda., Marathon Casa de Deportes S.A., Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda., Equinox S.A., Detalmix Cía. Ltda., Teleshop Cía. Ltda., Madrigal Sport Masot Cía. Ltda., Distribuidora Deportiva DIDE S.A., Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda., World Sport Cía. Ltda., Bodegas Deportivas Bodesport Cía. Ltda., Mixsports Cía. Ltda., Deportextremo S.A. y Mixdeportivo Cía. Ltda. Los principales saldos y transacciones entre estas Compañías han sido eliminados para propósitos de la consolidación.

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.

Superdeporte Cía. Ltda. - Es una subsidiaria 98% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en el Ecuador y su actividad principal es la producción, comercialización, importación, distribución, promoción y diseño de toda clase de vestimenta, calzado, ropa en general y artículos deportivos de toda índole y naturaleza.

Inmobiliaria Investa S.A. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en el Ecuador y su actividad principal es la de ejecutar obras de ingeniería civil, comprar y vender inmuebles de toda clase, así como arrendar y subarrendar y celebrar contratos de asociación con otras empresas.

Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en el Ecuador y su actividad principal es el asesoramiento empresarial en recursos humanos, mercadotecnia, contabilidad, auditoría y economía.

Marathon Casa de Deportes S.A. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación y comercialización de toda clase de artículos deportivos.

Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en el Ecuador y su actividad principal es la prestación de servicios de personal.

Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva.

Equinox S.A. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos complementarios para el deporte en general. Mediante R.O. No. 335 del 29 de mayo del 2001 el Consejo Nacional de Zonas Francas registró la calificación de la Compañía como usuario para establecerse en la empresa Zona Franca Manabí - ZOFRAMA S.A., la misma que gozará de los beneficios y obligaciones constantes en la Ley de Zonas Francas. La actividad autorizada es de empresa comercial y está autorizada para la importación, exportación y transferencia de artículos y accesorios deportivos.

Detalmix Cía. Ltda. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios.

Teleshop Cía. Ltda. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva.

Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos deportivos.

Distribuidora Deportiva DIDE S.A. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A. constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación y distribución de toda clase de artículos deportivos y accesorios.

Confecciones Kamerino P.O. DI. UN. Cía. Ltda. - Es una subsidiaria 99% poseída por Allegro Ecuador S.A., constituida en Ecuador y su actividad principal es la confección y comercialización de accesorios y ropa deportiva, así como también, la importación de artículos deportivos, para la

recreación en general y su comercialización.

World Sport Cía. Ltda. - Es una compañía constituida en Ecuador 100% poseída por Allegro Ecuador S.A. y su actividad principal es la importación y comercialización de ropa e implementos deportivos; así como la importación y exportación de la materia prima, suministros, equipos y productos de éstos sectores y otros afines.

Bodegas Deportivas Bodesport Cía. Ltda. - Es una compañía constituida en Ecuador 100% poseída por Allegro Ecuador S.A. y su actividad principal es la importación, exportación y comercialización de toda clase de artículos deportivos. A la fecha con los auditores independientes, la Compañía no mantiene ningún movimiento.

Mixsports Cía. Ltda. - Es una subsidiaria 98% poseída por Allegro Ecuador S.A., constituida en Ecuador y su actividad principal es la comercialización de ropa deportiva. A la fecha con los auditores independientes, la Compañía no mantiene ningún movimiento.

Deportextremo S.A. - Es una compañía constituida en Ecuador 100% poseída por Allegro Ecuador S.A. y su actividad principal es la comercialización de artículos deportivos (bicicletas). A la fecha con los auditores independientes, la Compañía no mantiene ningún movimiento.

Mixdeportivo Cía. Ltda. - Es una subsidiaria 98% poseída por Allegro Ecuador S.A., constituida en Ecuador y su actividad principal es la comercialización de ropa deportiva. A la fecha con los auditores independientes, la Compañía no mantiene ningún movimiento.

Ingresos y Costos de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la emisión de las facturas a los clientes.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones y adecuaciones, para muebles y enseres y equipos diversos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Otros Activos - Corresponden principalmente a concesiones de locales en centros comerciales, registradas a su costo de adquisición y amortizadas en línea recta en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. El impuesto a la renta causado se calcula considerando la pérdida obtenida más los gastos no deducibles de la base imponible del referido impuesto. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes	5,146
Tarjetas de crédito	1,307
Provisión para cuentas dudosas	<u>(192)</u>
Total	<u>6,261</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en miles de U.S. dólares)

Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	3,696
Rayax Overseas Investment Corp.	3,236
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	922
Soluciones S.A.	418
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	269
Overtaim S.A.	217
Allegro Overseas S.A.	193
Otras	<u>76</u>
Total	<u>9,027</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Zapatos	4,000
Ropa	1,656
Accesorios	1,477
Material POP	199
Suministros y repuestos	140
Importaciones en tránsito	<u>269</u>
Total	<u>7,741</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Impuesto a la renta	1,071
Reclamos de impuesto al valor agregado - IVA	701
Anticipos proveedores	396
Gastos anticipados	220
Empleados	127
Otras cuentas por cobrar	<u>836</u>
Total	<u>3,351</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades y equipos fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	14,668
Adquisiciones	2,705
Reclasificación	591
Ventas y retiros	(64)
Depreciación	<u>1,537</u>
Saldo neto al fin del año	<u>16,363</u>

9. OTROS ACTIVOS

Corresponden a las siguientes concesiones en locales comerciales:

(en miles de U.S. dólares)

San Marino Shopping	886
Paseo Shopping	482
Mall del Sol	135
La Plaza Shopping Center	99
Mall del Río	84
Otros	<u>105</u>
Subtotal	1,791
Amortización acumulada	<u>45</u>
Total	<u>1,746</u>

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligaciones por pagar a bancos con tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 7.5% y el 15% y con un plazo de 180 días, cuyos vencimientos son hasta mayo del 2004	7,885
Cartas de crédito con vencimientos hasta junio del 2004 y una tasa de interés nominal anual promedio del 10%	1,653
Sobregiros bancarios	<u>156</u>
Total	<u>9,694</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Proveedores locales	1,832
Proveedores del exterior	<u>449</u>
Total	<u>2,281</u>

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Sueldos y beneficios sociales	376
Impuesto al valor agregado - IVA	374
Intereses	329
Otros	<u>630</u>
Total	<u>1,709</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligaciones con bancos locales con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y el 12.5% (10% en el 2002) y vencimientos hasta octubre del 2007 (mayo del 2004 en el 2002)	12,919
Otros	<u>154</u>
Total	13,073
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>2,897</u>
Total	<u>10,176</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2005	3,276
2006	4,023
2007	<u>2,877</u>
Total	<u>10,176</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 371,309 de 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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compras	<u>22,684</u>
Ventas	<u>5,572</u>

16. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de las Compañías, se detallan a continuación:

- Equinox S.A. celebró en junio de 1999 un contrato con NIKE, mediante el cual se le confiere la exclusividad para la distribución y venta de zapatos, ropa y accesorios de marca NIKE en Ecuador y Perú. Este contrato tiene un plazo de duración hasta mayo del 2006, renovable.
- El 23 de abril del 2002, Marathon Casa de Deportes S.A. celebró un contrato de auspicio con vencimiento en cuatro años con la Federación Ecuatoriana de Fútbol - F.E.F., mediante el cual se establece que la Compañía equipará y uniformará a todas las selecciones que pertenecen a la Federación Ecuatoriana de Fútbol - F.E.F., por su parte ésta concede al auspiciante la presencia exclusiva en la rama deportiva en todas sus selecciones.
- El 27 de febrero del 1995, la Compañía celebró con PUMA un contrato de licencia de la marca, mediante el cual Distribuidora Deportiva DIDE S.A. se compromete a la venta exclusiva de sus productos. La Compañía reconoce regalías por un valor fijo anual sobre las ventas de dichos productos.
- En el año 2001, Distribuidora Deportiva DIDE S.A. celebró con Hi-Tec un contrato de licencia de la marca, mediante el cual Distribuidora Deportiva DIDE S.A. se compromete a la venta exclusiva de sus productos. La Compañía reconoce regalías por el 8% anual sobre las ventas de dichos productos; este contrato finalizará en enero 2007.

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Superdeporte Cía. Ltda. - Mercadería	<u>4,657</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Investa - Propiedades Investa Detalmix Cía. Ltda. - Mercadería	<u>10,473</u> <u>113</u>	Obligaciones bancarias de compañías relacionadas Obligaciones por pagar a bancos

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 13 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en miles de U.S. dólares)**

ACTIVO	ALLBOARD	SUPERDEPORTS	INVESTA	APEN	MARATHON	AUXEM	FICCHUR	EDMUNOX	DETALMX	TELEHDP	MASDT	DIDE	KAMERNO	WORLD SPORT	BODESPORT	MIESPORTS	DEPORTS EXTREMO	MIX DEPORTIVO	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO
ACTIVOS CORRIENTES:																						
Caja y Bancos	1,833	23			4		19	263	60	134	38	10		2	1	1	90		3			2,311
Cuentas por cobrar comerciales	1,452			3	7		114	2,850	42	44	774	1,183					3					9,261
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7,971	2,328	1,743		636	803	480	3,819	183	1,167	1,121	2,261	1,587		34		8	1	582			25,191
Inventarios	4,581				20		37	2,094	272	246	315	1,042					1					8,538
Capital anticipado y otros cuentas por cobrar	1,087	358	108		315	32	16	408	68	65	185	831		25	15		1	110	19			3,444
Total Activos Corrientes	257	18,884	2,710	1,854	992	936	8,091	8,006	1,058	2,458	5,642	1,824	1,824	30	1	87	115	595	45,735	17,044		28,691
PROPIEDADES Y EQUIPOS:																						
Edificios		13,588						24	241	178		44										13,586
Instalaciones y mejoras	1,827	647					82	30	38	189	8	107						13				2,862
Muebles y equipos	1,188	43					16	44	37	137	41	27					7	22				1,734
Equipos de computación	818	5			32		34	28	20	74	5	87					1	1				1,153
Equipos diversos	381																					871
Veículos	292								23	18	38	105										477
Propiedades en tránsito		581																				581
Total	4,524	14,964			121	134	121	364	575	80	350	350					90	23	21,006	23		21,006
Menos depreciación acumulada	(1,173)	(2,533)			(87)	(86)	(58)	(1,033)	(182)	(72)	(214)						(2)	(13)	(4,843)			(8,843)
Propiedades y equipos, neto	3,351	12,431			34	48	62	291	393	8	136							18	10			12,163
INVERSIONES	20,889																					20,889
OTROS ACTIVOS	1,285							208	240										1,711	38	3	1,748
TOTAL	20,820	21,270	14,781	1,854	1,006	936	7,14	8,114	1,072	2,278	2,454	5,882	1,824	30	1	87	132	605	84,502	38	37,729	46,811

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	ALLEGRO	SUPERDEPORTE	INVERTA	APEM	MARATHON	AUXEM	FICCHUR	EQUINOX	DETALMIX	TELESHOP	MAROT	DIDE	KAMERINO	WORLD SPORT	BODESPORT	MIXSPORTS	DEPORTE BATHING	MIX DEPORTE	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO	
PASIVOS CORRIENTES:																							
Ventiladas cuentas de obligaciones a largo plazo		2,842						3,205	15													2,867	
Obligaciones por pagar a bancos	1	3,445	1,853	88		79				15		1,033	11					1			9,894	9,894	
Cuentas por pagar	34	802	504	2	108		184	18	74	22	702	48			7						2,251	2,251	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	114	320	45	1,077		227	909	184	5,442	748	1,277	1,475	2,548	1,455							18,184	18,184	
Participación a empleados				3			18															18	
Impuestos a la renta				3			18															18	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	18	478	8	587		37	135	4	111	5	33	83	218	7							27	1,709	
Total Pasivos Corrientes	188	7,728	2,209	1,744	372	712	189	9,112	762	1,309	1,548	4,494	1,519	41	41	52	299	397	52,783	18,184	16,619		
ORIGACIONES A LARGO PLAZO		10,037	38						59	51											10,178	10,178	
INTERES MINORITARIO																						257	257
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:																							
Capital social	371	3,828	9,000	83	410	113	918	47	275	543	512	852	77	1	1	2	1	150	16,726	15,353	371		
Agios para futura capitalización							109			34							51	34	228	228			
Reserva legal	14,122	4	3,220	3		4				28									17,264	3,282		14,122	
Reserva de capital			18	1		8		1	23	1	2	8	3					6	10	1		89	
Utilidades retenidas	8,288	(427)	273	20	218	88	207	(177)	(289)	221	385	324	28	9				(218)	10	7,137	27,234	25,284	
Patrimonio de las asociadas	20,782	3,505	12,515	107	834	207	526	2	240	528	805	1,068	195			1	45	(109)	208	41,543	47,078	19,759	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20,952	21,279	14,781	1,451	1,028	819	714	9,114	1,072	2,279	2,454	5,563	1,624	50	1	57	133	605	84,502	83,242	25,251	48,811	

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en miles de U.S. dólares)

DESCRIPCION	ALLEGRO	SUPERDEPORTE	INVERTA	APEM	MARATHON	AUXEM	FIGCHUR	EQUIROX	DETALMIX	TELEHOP	MASOT	DIDE	KAMEKINO	WORLD SPORT	BODESPORT	MIXSPORTS	DEPORTE EXTREMO	MIX DEPORTIVO	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO	
VENTAS NETAS	36,571	2,058	5,728	538	2,711	348	11,280	1,059	3,544	9,491	12,750	1,815	9	9			88	3	87,138	24,503		62,635	
COSTO DE VENTAS	23,532			180		288	9,722	984	2,053	8,888	11,032	883		8			56	3	57,491		17,642	39,756	
MARGEN BRUTO	13,039	2,058	5,728	348	2,711	57	1,558	388	1,491	525	1,718	132		1			32		29,647	24,503	17,642	22,878	
PERDIDA POR VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	(684)																					684	
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	71	11,880	1,851	5,571	428	2,588	154	837	451	1,483	405	1,787	181	2			8	78	48	37,768		8,824	20,844
UTILIDAD DE OPERACIONES	(787)	1,048	427	155	(80)	122	(87)	821	(85)	28	122	(49)	(49)	(1)			(8)	(88)	(48)	1,271	24,503	25,184	1,832
OTROS GASTOS (INGRESOS):																							
Intereses pagados	1,102	34	143	1	17		878	55	1	78	471	3					8		2,781			2,867	
Otros gastos (ingresos), neto	(2)	34	(14)	(85)	(2)	(88)	258	(4)	46	(9)	(87)	(87)		5			(1)	(87)	(17)	(128)	822	114	734
Total	1,007	68	129	(84)	15	(69)	1,133	48	47	(18)	(86)	(84)		5			(1)	(15)	(17)	2,653	822	114	3,481
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	(787)	(558)	391	28	(18)	107	(81)	(512)	(134)	(18)	136	37	35	(8)			(2)	(19)	(31)	(1,352)	25,425	25,728	(1,529)
MEJOR:																							
Participación empleados				3		15					6	43	39	7							18		18
Impuesto a la renta	80	8				23															298		208
Total	80	8				38					6	43	39	7							225		225
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO	(787)	(558)	271	17	(18)	88	(81)	(512)	(134)	(25)	95	7	28	(8)			(2)	(11)	(31)	(1,607)	25,425	25,278	(1,754)
MEJOS INTERES MINORITARIO																						18	(18)
UTILIDAD (PERDIDA) META	(787)	(558)	271	17	(18)	88	(81)	(512)	(134)	(25)	95	7	28	(8)			(2)	(11)	(31)	(1,607)	25,425	25,264	(1,736)

ALLEGRO ECUARRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

DESCRIPTOR	ALLEGRO	SUPERDEPORTE	INVESTA	APEN	MARATHON	AUXEM	FICHER	EQUINOX	DETALMEX	TELENOF	MADOT	DDE	KAMERSO	WORLD SPORT	BODESPORT	MEXSPORTS	DEPORTE PATRIMONIO	MIX DEPORTIVO	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO
CAPITAL SOCIAL																						
Saldo al comienzo del año	371	3,745	422		128	46	58	47	169	543	255	778		1	1	2	1	2	8,690	6,228		371
Capitalización	183	8,578	83		282	88	280		78	297	84	77							173	10,125	10,125	
Saldo al final del período	371	3,528	5,033	83	410	134	338	47	247	840	342	855		1	1	2	1	2	8,863	16,353	16,353	371
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES																						
Saldo al comienzo del año		38	38	3	1	3	36	108	7	34	38	12	38						51	34	433	433
Aportes en efectivo									1													1
Aportes de capital		(28)	(38)	(3)	(1)	(3)	(36)		(8)		(38)	(12)	(38)									(28)
Saldo al final del período								108		34									51	34	295	295
RESERVA DE CAPITAL																						
Saldo al comienzo del año	14,122	88	11,560	4	208	4	198		84	28	83	97	43						177	26,698	12,477	14,122
Altares									(3)				(43)									(3)
Capitalización		(88)	(8,370)	(1)	(208)		(198)		(51)		(83)								(177)	(5,192)	8,125	
Saldo al fin del año	14,122		3,220	3		4				28									6	17,386	12,477	14,122
RESERVA LEGAL																						
Saldo al comienzo del año		1	3	2	8	2	3	23		1	11	8	1									18
Capitalización		(1)	(3)	(8)	(8)	(8)	(8)				(11)	(8)	(1)									(8)
Transferencia de utilidades retenidas		1	18	1	1	1	1	23		1	1	1	1									18
Saldo al final del período																						18
UTILIDADES RETENIDAS																						
Saldo al comienzo del año	7,658	217	184	81	308	85	383	335	113	267	443	248	33	19					38	(207)	32	8,457
Utilidad neta	(787)	(858)	271	17	(18)	88	(21)	(512)	(184)	(28)	65	7	75	(8)					(25)	(11)	(31)	(1,887)
Capitalización		(82)	(170)	(74)	(88)	(88)	(24)		(17)		(148)	(83)	(40)									(74)
Transferencias		(6)	(18)	84	(8)	(2)			(1)		(8)	(3)										(8)
Pago impuesto a la renta año 2001																						11
Altares																						83
Saldo al final del período	8,219	(427)	277	38	318	90	267	(177)	(35)	281	388	254	28	8					38	(213)	(8)	7,127
PATRIMONIO TOTAL																						
Saldo al comienzo del año	21,548	4,065	12,244	80	850	138	557	814	373	854	818	1,082	77	18					228	43,163	21,852	21,548
Utilidad (Pérdida) neta	(787)	(858)	271	17	(18)	88	(21)	(512)	(184)	(28)	65	7	75	(8)					(25)	(11)	(31)	(1,887)
Aportes al año		(28)	(38)	(3)		1	3		17		(38)	(12)	(38)									(28)
Capitalización		38	38	3	1	3	36		8		38	12	38									38
Transferencias																						1
Altares																						200
Saldo al final del período	20,762	3,200	12,515	107	834	207	328	2	245	826	808	1,099	128	8	1				45	(188)	(31)	83

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

DESCRIPCIÓN	ALLEGRO	SUPERDEPORTE	INVESTA	APEM	MARATHON	AUXEM	FOCHUR	EQUINOXI	DETALMEX	TELESHOP	MAROT	DIDE	KAMERNO	WORLD SPORT	RODESPORT	MIXSPORTS	DEPORTE EXTREMO	MIX DEPORTIVO	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO			
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:																									
Recepción de dividendos y participaciones relacionadas	38																	15	216	118	51,376	24,835	18,340	82,759	
Pagos a proveedores y compañías relacionadas	(35)																	(29)	(236)	(175)	(83,987)	16,183	25,288	(74,872)	
Ingresos pagados																									
Participación a empleados																									
Impuesto a la renta																									
Otros ingresos (gastos), neto																									
Flujo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	2	(118)	(88)	(33)	(13)	(37)	(4)	(13)	(4)	(6)	(86)	(132)	(12)	(1)	(3)	4	(1)	4	17	(8)	922	(53)	(53)	(830)	
	5	(288)	372	289	228	(11)	28	7,148	288	415	801	3,283	2	(8)		(12)	(28)	39	3,740	42,000	42,059	3,778			
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:																									
Adquisición de propiedades y equipos																									
Pérdida en venta de propiedades y equipos																									
Incremento de otros activos																									
Adquisición de inversiones																									
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(3)	(2,473)	(1,187)	(2)	(2)	(26)	(26)	(26)	(389)	(2)	(26)														
	(3)	(1,980)	(1,197)																						
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:																									
Incremento (distribución) de obligaciones por pagar a bancos																									
Incremento de obligaciones a largo plazo, neto																									
Aportes de efectivo																									
Flujo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	216	819	(293)	(221)	11	(11)	(8,698)	(12)	65	51	(1,835)	(3,277)	(2)	(2)											
	11,874																								
CAJA Y BANCOS:																									
Incremento (distribución) neto durante el año																									
Saldo inicial																									
FIN DEL AÑO	1,018	23	4	4	19	285	89	134	38	18	2	1	1	1	1	90	3	2,311	42,059	42,059	2,311				

ALLEGRO ENVIADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en miles de U.S. dólares)

DESCRIPCION	ALLEGRO	SUPERDEPORTE	INVESTA	AFEM	MARATHON	ALXEM	FICCHUR	EQUINOX	DETALMX	TELESHOP	MARGOT	DIOS	KAMERINO	WORLD SPORT	RODESPORT	MIXSPORTS	DEPORTE EXTREMO	MEX DEPORTIVO	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:																							
Utilidad (Pérdida) neta	(787)	(556)	271	17	(16)	88	(31)	(512)	(134)	(25)	95	7	28	(6)	(6)		(2)	(11)	(31)	(1,807)	25,425	25,284	(1,738)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operacion:																							
Depreciación de propiedades y equipos		605	729		13		11	15	38		74	11	38					1	2	1,537		3	1,537
Amortización de otros activos		29							8		7									42			42
Provisión para cuentas dudosas		110			9		1	25	5		1	6	20							177			177
Utilidad en venta de propiedades y equipos		(10)																		(9)			(9)
Base de propiedades y equipos		52																		52			52
Utilidad en venta de otros activos																		(83)		(83)			(83)
Ajustes al VPP	688																			688			688
Otros										46								1		(28)			(23)
Interes minoritario																					18		(18)
Cambios en activos y pasivos:																							
Cuentas por cobrar comerciales		(218)		(70)	38	(110)	45	(851)	(1)	2	(170)	(280)					13	86		(1,575)			(1,575)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	36	(4,521)	(1,229)	62	332	182	8,237	271	146	1,029	3,423	(848)		(4)				95	175	5,578		16,164	11,519
Inventarios		1,105			9		(8)	(85)	47	79	582	385						127		1,385		787	2,372
Pagos anticipados y otros cobrables por cobrar		134	936		(183)	5	1,228	72	179	(48)	(89)							13	(12)	2,328		89	2,421
Cuentas por pagar	34	180	20	(250)	78	(82)	(324)	159	(14)	33	(7)	397	(11)				(20)			184			164
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(2)	(5,811)	(881)		(142)	154	1,462	10	(60)	(893)	(538)	719		2				(234)	(130)	(5,477)		16,185	(21,640)
Participación a empleados				(13)	(18)	(13)																	(44)
Impuesto a la renta		(114)	2	(37)	(13)	(14)	(4)	(13)	(6)	(52)	(152)	(5)	(1)										(522)
Otros gastos acumulados y otros cuentas por pagar	4	25	2	297	18	135	(8)	(51)	(7)	(23)	(119)	31	(2)				(2)	(10)	18	(44)			(252)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	5	(8,086)	372	289	228	(11)	28	7,145	289	415	851	3,289	2	(8)			(12)	(28)	29	3,740	42,302	42,341	3,778

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**ELIMINACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
Capital	16,353	
Aportes para futura capitalización	228	
Reserva de capital	3,262	
Reserva legal	1	
Utilidades Retenidas	1,809	
Intereses minoritario		257
Inversiones		20,682
Otros egresos - ingresos		698
Ingreso Interes Minoritario		16
Para eliminar las inversiones en las Compañías subsidiarias		
Ventas	24,935	
Costo de ventas		18,429
Otros, neto	227	
Gastos de administración y venta		6,733
Para eliminar las transacciones entre relacionadas		
Intereses ganados	114	
Intereses pagados		114
Para eliminar las transacciones entre relacionadas		
Otros, neto	432	
Ventas		432
Para eliminar los descuentos entre relacionadas		
Otras cuentas por cobrar		93
Amortización acumulada		3
Otros activos	38	
Otros, neto	58	
Para eliminar la venta de otros activos		
Otros, neto	30	
Gastos de administración y venta		30
Para eliminar arrendos entre relacionadas		
Otros, neto	61	
Gastos de administración y venta		61
Para eliminar arrendos entre relacionadas		
Cuentas por pagar relacionadas	12,892	
Cuentas por cobrar relacionadas		12,892
Para eliminar los saldos entre relacionadas		
Cuentas por pagar relacionadas	3,272	
Cuentas por cobrar relacionadas		3,272
Para netear los saldos entre relacionadas		
Zapatos		375
Ropa		239
Accesorios		148
Material POP		14
Suministros		11
Costo de ventas	787	
Para eliminar la utilidad en inventarios		
Total	64,499	64,499