

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Allegro Ecuador S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestro informe de fecha 13 de mayo del 2004, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, incluyó una limitación en razón de que la Compañía no contaba con la información relativa a la conversión de los costos históricos de sucres a U.S. dólares, de acuerdo con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. En el año 2004, la Compañía realizó el reproceso de la NEC 17 determinándose errores en el registro, en razón de esta circunstancia, la Compañía restableció los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. En virtud de lo comentado, nuestra opinión sobre los mencionados estados financieros aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior en lo relacionado a este asunto.
4. En nuestra opinión, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías 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.


Abril 8, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>Restablecido 2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		2,798	2,311
Cuentas por cobrar comerciales	4	6,733	6,261
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	8,131	8,609
Inventarios	6	9,829	7,741
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>4,138</u>	<u>3,769</u>
Total activos corrientes		<u>31,629</u>	<u>28,691</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	8		
Terrenos		670	
Edificios		17,355	10,685
Instalaciones y adecuaciones		4,652	2,982
Muebles y enseres		1,609	1,734
Equipos de computación		1,268	1,153
Equipos diversos		969	671
Vehículos		294	477
Propiedades en tránsito		<u>207</u>	<u>591</u>
Total		<u>27,024</u>	<u>18,293</u>
Menos depreciación acumulada		<u>10,502</u>	<u>5,968</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>16,522</u>	<u>12,325</u>
INVERSIONES		<u>16</u>	<u>11</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>1,845</u>	<u>1,746</u>
TOTAL		<u>50,012</u>	<u>42,773</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>Restablecido 2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	3,285	2,897
Obligaciones por pagar a bancos	10	12,499	9,694
Cuentas por pagar	11	3,043	2,281
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	417	
Participación a empleados		31	19
Impuesto a la renta		99	19
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>1,990</u>	<u>1,709</u>
Total pasivos corrientes		<u>21,364</u>	<u>16,619</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>6,894</u>	<u>10,176</u>
INTERES MINORITARIO		<u>341</u>	<u>217</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	371	371
Reserva de capital		10,901	9,417
Reserva por valuación		2,445	
Reserva legal		106	69
Utilidades retenidas		<u>7,590</u>	<u>5,904</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>21,413</u>	<u>15,761</u>
TOTAL		<u>50,012</u>	<u>42,773</u>

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	2004	Restablecido 2003
VENTAS NETAS	16	69,966	62,635
COSTO DE VENTAS	16	<u>43,785</u>	<u>39,759</u>
MARGEN BRUTO		26,181	22,876
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>19,558</u>	<u>20,944</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>6,623</u>	<u>1,932</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados		2,451	2,667
Otros gastos, neto		<u>2,152</u>	<u>794</u>
Total		<u>4,603</u>	<u>3,461</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,020</u>	<u>(1,529)</u>
MENOS:			
Participación a empleados		31	19
Impuesto a la renta		<u>551</u>	<u>206</u>
Total		<u>582</u>	<u>225</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO		1,438	(1,754)
INTERES MINORITARIO		<u>(24)</u>	<u>16</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>1,414</u>	<u>(1,738)</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002, reportados previamente	371	14,122		18	6,989	21,500
Ajuste NEC 17	—	—	—	—	546	546
Saldos al 31 de diciembre del 2002, restablecidos	371	14,122		18	7,535	22,046
Pérdida neta					(1,738)	(1,738)
Ajuste NEC 17		(4,705)			161	(4,544)
Transferencia				51	(51)	
Ajustes	—	—	—	—	(3)	(3)
Saldos al 31 de diciembre del 2003, restablecidos	371	9,417		69	5,904	15,761
Utilidad neta					1,414	1,414
Valuación de terrenos y edificios			3,938			3,938
Transferencia				37	(37)	
Ajustes		(33)	24		309	300
Reclasificación	—	<u>1,517</u>	<u>(1,517)</u>	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>371</u>	<u>10,901</u>	<u>2,445</u>	<u>106</u>	<u>7,590</u>	<u>21,413</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	Restablecido <u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	69,423	82,739
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(61,627)	(74,872)
Intereses pagados	(2,451)	(2,537)
Participación a empleados	(19)	(63)
Impuesto a la renta	(471)	(558)
Otros gastos, neto	<u>(2,200)</u>	<u>(930)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,655</u>	<u>3,779</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(2,477)	(2,705)
Precio de venta de propiedades y equipos	650	20
Adquisición de inversiones	(5)	(5)
Incremento de otros activos	<u>(247)</u>	<u>(1,791)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,079)</u>	<u>(4,481)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos, neto	2,808	(10,906)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo, neto	<u>(2,897)</u>	<u>12,039</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(89)</u>	<u>1,133</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	487	431
Comienzo del año	<u>2,311</u>	<u>1,880</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,798</u>	<u>2,311</u>

(Continúa...)

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	Restablecido <u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	1,414	(1,738)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	1,551	1,537
Amortización de otros activos	148	45
Provisión para cuentas dudosas	71	177
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(58)	(8)
Baja de propiedades y equipos, neto	10	52
Utilidad en venta de otros activos		(63)
Pérdida en valuación de activos	418	
Otros	47	(23)
Interés minoritario	24	(16)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(543)	(1,575)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	478	21,742
Inventarios	(2,088)	2,372
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(369)	2,421
Cuentas por pagar	762	184
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	417	(21,640)
Participación a empleados	12	(44)
Impuesto a la renta	80	(352)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>281</u>	<u>708</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,655</u>	<u>3,779</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 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 2004. Por lo tanto el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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 Batisport 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 prestación del servicio y 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 - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres e instalaciones y a valores de mercado para terrenos y edificios en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian 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, muebles y enseres y equipos diversos.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	5,941	5,146
Tarjetas de crédito	1,055	1,307
Provisión para cuentas dudosas	<u>(263)</u>	<u>(192)</u>
Total	<u>6,733</u>	<u>6,261</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Rayax Overseas Investment Corp.	4,066	3,236
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	3,580	3,696
Allegro Overseas S.A.	327	193
Deportes Biquila Cía. Ltda.	93	
Overtaim S.A.	65	217
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.		269
Mundo Deportivo EMEDE S.A.		922
Otras	—	<u>76</u>
Total	<u>8,131</u>	<u>8,609</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	4,758	4,000
Accesorios	2,027	1,477
Ropa	1,726	1,656
Material POP	112	199
Suministros y repuestos	75	140
Importaciones en tránsito	<u>1,131</u>	<u>269</u>
Total	<u>9,829</u>	<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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	1,099	1,071
Solucionesa S.A.	863	418
Anticipos a proveedores	556	396
Impuesto al valor agregado - IVA	484	701
Gastos anticipados	431	220
Empleados	276	127
Otras cuentas por cobrar	<u>429</u>	<u>836</u>
Total	<u>4,138</u>	<u>3,769</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	12,325	14,668
Ajuste por valuación neto	3,560	
Adquisiciones	2,477	2,705
Recálculo de NEC 17		(4,038)
Ajuste depreciación años anteriores	313	
Reclasificación		591
Ventas, bajas y retiros	(602)	(64)
Depreciación	<u>(1,551)</u>	<u>(1,537)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>16,522</u>	<u>12,325</u>

9. OTROS ACTIVOS

Corresponden a las siguientes concesiones en locales comerciales:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
San Marino Shopping	886	886
Paseo Shopping	479	482
Ventura Mall Cumbayá	144	
Mall del Sur	135	
Mall del Río	125	84
Mall de los Andes	123	
La Plaza Shopping Center	99	99
Mall del Sol		135
Otros	<u>47</u>	<u>105</u>
Subtotal	2,038	1,791
Amortización acumulada	<u>(193)</u>	<u>(45)</u>
Total	<u>1,845</u>	<u>1,746</u>

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos con tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 4.36% y 12% (7.5% y el 15% para el 2003), cuyos vencimientos son hasta noviembre del 2005 (mayo del 2004 para el año 2003)	9,589	7,885
Cartas de crédito con vencimientos hasta noviembre del 2005 (junio del 2004 para el 2003) y una tasa de interés nominal anual promedio del 10% en los dos años	2,112	1,653
Sobregiros bancarios	<u>798</u>	<u>156</u>
Total	<u>12,499</u>	<u>9,694</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	2,327	1,832
Proveedores del exterior	<u>716</u>	<u>449</u>
Total	<u>3,043</u>	<u>2,281</u>

12. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	172	—
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	162	—
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	<u>83</u>	—
Total	<u>417</u>	—

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	665	376
Impuesto al valor agregado - IVA	423	374
Intereses	185	329
Otros	<u>717</u>	<u>630</u>
Total	<u>1,990</u>	<u>1,709</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(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% y vencimientos hasta octubre del 2007	10,037	12,919
Otros	<u>142</u>	<u>154</u>
Total	10,179	13,073
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>3,285</u>	<u>2,897</u>
Total	<u>6,894</u>	<u>10,176</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2005		3,276
2006	4,122	4,023
2007	<u>2,772</u>	<u>2,877</u>
Total	<u>6,894</u>	<u>10,176</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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 neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. 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.

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>33.651</u>	<u>5.572</u>
Compras	<u>55.065</u>	<u>22.684</u>
Ingresos por Servicios	<u>714</u>	<u> </u>

17. COMPROMISOS

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

Marathon Casa de Deportes - El 23 de abril del 2002, la Compañía 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.

Equinox S.A. - La Compañía 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.

Distribuidora Deportiva Dide S.A.:

- 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; este contrato no tiene plazo definido.
- En el año 2001, la Compañía 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.

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, 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>4,500</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Investa - Propiedades Investa	<u>10,068</u>	Obligaciones bancarias de compañías relacionadas
Detalmix Cía. Ltda. - Mercadería	<u>113</u>	Obligaciones por pagar a bancos

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 8 del 2005) 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 2004
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	ALLEGRO	SUPERDEPORTE	INVESTA	APEM	MARATHON	ALXEM	FICHER	EQUINOX	DEYALMEX	TELESHOP	MASOT	UIR	KANERZO	WORLD SPORT	BORESPORT	MIXSPORTS	DEPORTE EXTERNO	MIX DEPORTIVO	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO				
ACTIVOS CORRIENTES:																										
Caja y equivalentes de caja		2,406	8		4		5	162	44	89	38	46					1	1				2,798	2,798			
Cuentas por cobrar comerciales		1,337	75	1	9		161	3,120	37	47	683	1,457				1						6,733	6,733			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	291	3,456	5,114	1,040	686	1,122	389	951	137	641	829	3,274	211		21						218	18,972	10,841	8,331		
Empleados		5,280			34		72	2,757	287	360	524	1,539	1									10,854		1,629	9,229	
Cuentas anticipadas y otros activos por cobrar		1,849	409	195	41	47	11	667	60	7	125	688	19				13					2	4,138		4,138	
Total Activos Corrientes	380	14,139	5,992	1,260	774	1,289	638	7,638	585	1,143	2,224	3,285	281	32	1	44	14	14	320	43,495		31,679		31,679		
PROPIEDADES Y EQUIPOS:																										
Tarjetas			470																					470	470	
Edificios			17,355																					17,355	17,355	
Instalaciones y estructuras		3,082	637		13		47	16	381	292	4	27										4,652	4,652	4,652		
Muebles y enseres		1,233	89				20	33	28	151	4	61										3	7	1,698	1,698	
Equipo de computación		884			68		18	39	38	149	43	26										1	1,268	1,268		
Equipo diverso		710			40		15	46	46	108	2	29										3	8	969	969	
Vehículos		213						2		7	40	32											294	294		
Prepagos en tránsito			207																				207	207		
Tierras		4,113	18,939		121		109	90	323	807	95	212										6	14	23,624	23,624	
Movimiento de depósitos acumulados		(4,172)	(17,920)		(53)		(726)	(261)	(1,188)	(2,211)	(586)	(1,141)										(11)	(109)	(19,979)	(19,979)	
Propiedades y equipos, neto		4,718	11,608		13		25	35	392	252	41	81										6	4	16,332	16,332	
INVERSIONES	22,508			53							100	137	5										22,863	90	22,959	16
OTROS ACTIVOS		1,359							214	239		33											1,845		1,845	1,845
TOTAL	22,888	19,297	16,045	1,313	837	1,300	666	7,674	1,148	1,412	2,365	3,355	286	32	1	44	14	14	320	48,227	90	22,959		26,024		

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en miles de U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONEROS	ALLEGRO	SUPERDEPORTE	INVESTA	APEM	MARATHON	AUCEM	PICCHUR	EQUINOX	BETALMEX	TRUESHOP	MASOT	DIBE	KAMIRANO	WORLD SPORT	BOHICSPORT	MEXISPORTS	DEPORTE EXTERNO	MIX REPETITIVO	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO	
PASIVOS CORRIENTES:																							
Visuaciones corrientes de obligaciones a largo plazo		3,260							16		8									3,285		3,285	
Obligaciones por pagar a bancos	16	2,112	2,116	27		8	7	2,530	4	18	10	8,847	5								12,498		12,498
Cuentas por pagar	36	678	477		22		3	943	74	87	62	594	51	4					28		3,043		3,043
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	122	3,286	776	483	187	802	86	4,005	846	840	886	285	28	20					4		11,268	10,841	417
Participación a compañías				10	8	13	3			8											31		31
Impuestos a la renta			64	15	3	5												1			98		98
Otros pasivos corrientes y otros deudas por pagar	18	660	3	828	28	278	2	118	5	42	141	144	8								1,990		1,990
Total Pasivos Corrientes	188	8,712	3,438	1,166	188	807	101	7,684	848	896	1,188	8,892	90	24				1	30		33,206	10,841	21,384
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		6,777	38						34	36	10										8,694		8,694
INTERES MONETARIO																						341	341
PATRIMONIO DE LOS ACCIONEROS:																							
Capital social	371	3,928	9,000	83	410	113	318	47	275	543	912	882	77	1	1	2	1	150		16,724	16,283		371
Reserva para futuros capitalizaciones								209		34		29					8	242	38		975	216	
Reserva de capital	10,834		2,445	3		4															16,976	75	18,901
Reserva porvaluación	2,421			2																	4,868	2,421	2,445
Reserva legal	8,944		4	45	2	8	3	1	23	1	2	12	3	2				25			187	1	106
Utilidades retenidas		346	1,721	62	283	142	244	(179)	(114)	278	833	240	67					(228)	(20)		12,438	58,531	53,895
Patrimonio de los accioneros	22,879	4,278	13,211	130	871	283	563	100	182	887	1,187	1,105	148	8	1	44	18	194		45,879	77,500	83,885	21,413
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,858	19,767	18,685	1,316	837	1,090	854	7,684	1,144	1,817	2,385	7,786	238	33	1	44	18	224		84,727	88,741	84,028	50,012

ALLEGRO ECHADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en miles de U.S. Dólares)

DESCRIPCION	ALLEGRO	SUPERREPORTO	INVERSTA	APEN	MARATHON	AUXEM	PICOPUR	EQUINOX	DETALMIX	TELESHOP	HABOT	DIDE	KAMERINO	WORLD SPORT	BOBESPORT	MIXSPORTS	SPORTS EXTREMO	MIX REPORTIVO	TOTAL	REER	HABER	CONSOLIDADO		
VENTAS NETAS	41,849	2,042	3,393	494	2,682	635	13,337	1,223	3,392	9,549	15,248	1,213		11					96,850	26,884		69,966		
COSTO DE VENTAS	24,452	1,192		285		467	11,428	662	2,337	8,814	13,187	1,253		11					2	64,146	1,025	21,386	41,735	
MARGEN BRUTO	-	16,397	3,393	209	2,682	168	1,909	561	1,655	755	2,361	161		-	-	-	-	-	(2)	32,704			28,231	
UTILIDAD POR VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	1,722																			1,722	1,722		-	
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	70	12,237	5,072	371	2,071	182	785	388	1,489	729	1,664	197						1	17	64	26,472	6,827	29,299	
UTILIDAD DE OPERACIONES	1,652	3,837	852	18	(2)	111	(14)	267	(19)	155	426	597	68			(1)	(17)	(18)	8,011				6,533	
OTROS INGRESOS (GASTOS)																								
Intereses pagados	(1,679)	(7)					(647)	(69)	(3)	(29)	(297)	(7)											(2,411)	
Otros ingresos (gastos), netos	3	(1,241)	(222)	52	58	(27)	58	35	1	(32)	19	(87)	(9)										(1,389)	
Total	3	(1,238)	(222)	52	58	(27)	58	35	(31)	(13)	(108)	(96)	(9)											(1,400)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	1,655	917	630	70	33	84	44	(2)	(78)	72	416	93	52			(1)	(3)	(15)	3,980				2,590	
MENOS:																								
Participación empleados	144	182	12		8	13				14	24	77	11										31	
Impuesto a la renta	144	182	32		16	16	7			14	24	77	12										321	
Total																								
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MONETARIO	1,655	773	443	43	37	55	37	(2)	(78)	38	342	16	40			(1)	(3)	(15)	3,398				1,438	
MENOS INTERES MONETARIO																								
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	1,655	773	443	43	37	55	37	(2)	(78)	38	342	16	40			(1)	(3)	(15)	3,398		24		1,414	

ALLEGRO EQUADOR S.A. Y FILIALES

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Elaborado en miles de U.S. Dólares)**

RESERVA/CUENTA	ALLEGRO	SUPERDEPORTE	INVERSA	AFEM	MARATHON	AUXEM	FICCHUR	EQUINOX	DETALMEX	TELESHOP	MASOT	INDE	KAMERDIO	WORLD SPORT	BOBESPORT	MIXSPORTS	DEPORTE EXTRADIO	MIX DEPORTEIVO	TOTAL	DEBE	LIBERA	CONSOLIDADO	
CAPITAL SOCIAL:																							
Saldo al comienzo del año	371	3,928	9,960	83	410	113	318	47	373	543	512	862	77	3	3	2	1	180	16,774	16,333	771		
Cancelación																							
Saldo al final del año	371	3,928	9,960	83	410	113	318	47	373	543	512	862	77	3	3	2	1	180	16,774	16,333	771		
APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES																							
Saldo al comienzo del año								169		34							31		34	228	219	(281)	
Aporte								180									195		291			221	
Saldo al final del año								349		34							226		635	228	219	(56)	
RESERVA DE CAPITAL																							
Saldo al comienzo del año	9,417		(1,333)	3			4			29									2,926		75	7,851	
Reclasificación	1,817		333																1,020			3,000	
Saldo al final del año	10,934			3			4			29									3,946		75	10,851	
RESERVA POR VALUACION																							
Saldo al comienzo del año	3,936		3,978																				
Aporte por acción																							
Reclasificación	(1,817)		(3,978)																				
Saldo al final del año	2,119																						
RESERVA LEGAL																							
Saldo al comienzo del año			4	18	1	8	1	23	1	2	8	3										69	
Transferencia de utilidades retenidas			77	1		3	1	32	1	2	4	3										17	
Saldo al final del año			81	19	1	11	2	55	2	4	12	6										86	
UTILIDADES RETENIDAS:																							
Saldo al comienzo del año	4,996	(477)	972	20	216	90	207	(173)	(30)	271	181	224	25				36	(111)	(5)	8,559	28,304	25,642	5,607
Utilidad neto	1,653	773	442	43	37	55	37	(2)	(78)	36	342	14	48				(3)	(3)	(12)	3,798	30,227	28,243	1,414
Transferencia			(77)	(1)		(9)				(6)			(1)									(3)	
Aporte										(19)												(9)	
Dividendos de dividendos										(80)												(80)	
Aporte por acción	201		313																			506	
Saldo al final del año	6,849	346	3,721	63	253	145	244	(175)	(108)	279	633	240	67				33	(123)	(68)	12,426		25,068	
PATRIMONIO TOTAL:																							
Saldo al comienzo del año	16,784	3,928	8,477	107	434	207	326	2	240	829	863	1,280	102	9	1	41	(167)	209	33,807	43,252	25,642	13,077	
Utilidad (Pérdida) neto	1,653	773	442	43	37	55	37	(2)	(78)	36	342	14	48				(3)	(3)	(12)	3,298	30,227	28,243	1,414
Aporte en el período										100											291		291
Transferencia																							
Valoración de terrenos y edificios	3,008										(19)										3,028	3,978	
Aporte	201		313																			506	
Saldo al final del año	22,652	5,774	12,232	190	511	262	363	100	162	887	1,182	1,305	146	9	1	44	18	194	41,633	57,000	53,885	21,432	

ALLEGRO ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**ELIMINACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

		<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
	1		
Capital		16,353	
Aportes para futura capitalización		227	
Reserva de capital			1,443
Reserva legal		1	
Utilidades Retenidas		2,577	
Intereses minoritario			257
Inversiones			16,744
Otros egresos - ingresos			698
Ingreso Interes Minoritario			16
v/ para eliminar las inversiones en las Compañías subsidiarias (saldo inicial)			
	2		
Costo de ventas			787
Utilidades retenidas		25,425	24,638
v/ para eliminar la utilidad en inventarios			
	3		
Ventas		26,884	
Costo de ventas			20,599
Otros, neto		572	
Gastos de administración y venta			6,857
v/ para eliminar las transacciones entre relacionadas			
	4		
Reserva de capital		1,518	
Reserva por valuación		2,421	
Utilidades retenidas		302	
Interes minoritario			60
Inversiones			4,181
v/ para eliminar los ajustes de valuación de propiedades y equipo			
	5		
Inversiones		90	
Dividendos pagados			90
v/para registrar los dividendos pagados			
	6		
Interes minoritario en resultados		24	
Interés minoritario			24
v/para registrar la participación minoritaria del año			
	7		
Aportes para futuras capitalizaciones		292	
Inversiones			292
v/ para eliminar los aportes futuras capitalizaciones			
	8		
Cuentas por pagar relacionadas		9,148	
Cuentas por cobrar relacionadas			9,148
v/ para eliminar los saldos entre relacionadas			
	9		
Cuentas por pagar relacionadas		1,693	
Cuentas por cobrar relacionadas			1,693
v/ para eliminar los saldos entre relacionadas presentación			
	10		
Utilidad participación VPP		1,722	
Otros, neto			
Inversiones			1,722
v/ para registrar la reversión del cálculo del VPP			
	11		
Zapatos			430
Ropa			325
Accesorios			251
Suministros			19
Costo de ventas		1,025	
v/ para eliminar la utilidad en inventarios			
Total		<u>90,274</u>	<u>90,274</u>