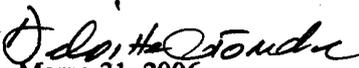


## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Allegro Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados 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 nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Allegro Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.
4. Tal como se menciona en la Nota 6, durante el año 2004, Allegro Ecuador S.A. presentó estados financieros consolidados con sus subsidiarias. Los estados financieros de Allegro Ecuador S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, no se presentan consolidados con sus subsidiarias, en razón de que la Administración de Allegro Ecuador S.A., basada en mejores elementos de juicio respecto del control común de las compañías del grupo en el exterior considera que, al ser una compañía poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

  
Marzo 31, 2006  
Registro No. 019



  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**ALLEGRO ECUADOR S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	240	290
Otras cuentas por cobrar	5	<u>409</u>	<u>290</u>
Total activos corrientes		<u>649</u>	<u>290</u>
INVERSIONES	6	<u>27.297</u>	<u>22.568</u>
TOTAL		<u>27.946</u>	<u>22.858</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		3	15
Cuentas por pagar		1	35
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	506	122
Otras cuentas por pagar		<u>18</u>	<u>16</u>
Total pasivos corrientes		<u>528</u>	<u>188</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	9	371	371
Reserva legal		186	
Reserva de capital		10,934	10,934
Reserva por valuación		2,421	2,421
Utilidades retenidas		<u>13.506</u>	<u>8.944</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>27.418</u>	<u>22.670</u>
TOTAL		<u>27.946</u>	<u>22.858</u>

Ver notas a los estados financieros

**ALLEGRO ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

---

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
INGRESOS:		
Utilidades de compañías subsidiarias, neto	4,825	1,722
Dividendos recibidos de otras compañías	<u>2</u>	<u>      </u>
Total	4,827	1,722
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>74</u>	<u>70</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	4,753	1,652
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	<u>(5)</u>	<u>3</u>
UTILIDAD NETA	<u>4,748</u>	<u>1,655</u>

Ver notas a los estados financieros

**ALLEGRO ECUADOR S.A.****ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003, restablecidos	371		9,417		6,996	16,784
Utilidad neta					1,655	1,655
Valuación de terrenos y edificios en compañías relacionadas				3,938		3,938
Ajuste					293	293
Compensación	—	—	<u>1,517</u>	<u>(1,517)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	371		10,934	2,421	8,944	22,670
Utilidad neta					4,748	4,748
Transferencia	—	<u>186</u>	—	—	<u>(186)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>371</u>	<u>186</u>	<u>10,934</u>	<u>2,421</u>	<u>13,506</u>	<u>27,418</u>

Ver notas a los estados financieros

**ALLEGRO ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(369)	(25)
Dividendos recibidos de otras compañías	2	
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(5)</u>	<u>3</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b><u>(372)</u></b>	<b><u>(22)</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	(12)	14
Incremento de cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>384</u>	<u>8</u>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b><u>372</u></b>	<b><u>22</u></b>
<b>BANCOS AL COMIENZO Y FIN DEL AÑO</b>	<b><u>—</u></b>	<b><u>—</u></b>

*(Continúa...)*

**ALLEGRO ECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	4,748	1,655
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Utilidades de compañías subsidiarias, neto	(4,825)	(1,722)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(263)	48
Cuentas por pagar	(34)	1
Otras cuentas por pagar	<u>2</u>	<u>(4)</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>(372)</u></b>	<b><u>(22)</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Venta de acciones a crédito	<u>409</u>	<u>-</u>
Entrega de aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas con compañías relacionadas	<u>313</u>	<u>-</u>
Pagos de dividendos mediante compensación de saldos con compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>80</u>

Ver notas a los estados financieros

## **ALLEGRO ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

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

#### **2. POLITICAS 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. 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:

**Inversiones en Acciones en Compañías Asociadas** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias de las Compañías emisoras de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados con débito a la cuenta de inversiones, mientras que los cambios en los patrimonios de las Compañías en las que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

**Participación a Empleados** - La Compañía no cuenta con empleados, por lo tanto, no constituye provisión por este concepto.

**Impuesto a la Renta** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 8).

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004, han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

### 4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Allegro Overseas	192	193
Overtaim S.A.	48	54
Madrigal Sports Masot Cía. Ltda.	—	<u>43</u>
Total	<u>240</u>	<u>290</u>

### 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, corresponden a los saldos pendientes de cobro originados por la venta de acciones de Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda. y Auxiliares Empresariales AUXEM Cía. Ltda. por US\$149 mil y US\$260 mil, respectivamente.

## 6. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inmobiliaria Investa S.A.	99	9,123	8,910	13,482	13,078
Superdeporte Cía. Ltda.	98	4,245	3,849	7,436	4,193
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	99	840	507	1,391	1,145
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	99	870	853	1,106	1,094
Teleshop Cía. Ltda.	98	649	532	1,094	870
Equinox S.A.	99	46	46	801	
Marathon Casa de Deportes S.A.	99	446	406	788	665
Deportes y Recreación					
Ficchur Cía. Ltda.	99	339	315	619	557
Detalmix Cía. Ltda.	98	269	269	187	159
Mixdeportivo Cía. Ltda.	98	177	177	177	189
Mixsports Cía. Ltda.	98	2	2	124	42
Confecciones Kamerino PO.DI.UN.					
Cía. Ltda.	99	115	76	78	145
Worldsport Cía. Ltda.	100	1	1	2	10
Bodsport Cía. Ltda.	100	1	1	1	1
Auxiliares Empresariales					
AUXEM Cía. Ltda.	99		112	-	260
Apoyos Empresariales					
APEM Cía. Ltda.	99		82	-	149
Produbanco				<u>11</u>	<u>11</u>
<b>Total</b>				<u><b>27,297</b></u>	<u><b>22,568</b></u>

Durante el año 2004, Allegro Ecuador S.A. presentó estados financieros consolidados con sus subsidiarias. Los estados financieros de Allegro Ecuador S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, no se presentan consolidados con sus subsidiarias, en razón de que la Administración de Allegro Ecuador S.A., basada en mejores elementos de juicio respecto del control común de las compañías del grupo en el exterior considera que, al ser una compañía 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 fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	22,568	16,695
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, neto	4,825	1,722
Entrega de aportes para futuras capitalizaciones	313	
Venta de acciones	(409)	
Dividendos recibidos		(80)
Otros ajustes	_____	<u>4,231</u>
Saldos al fin del año	<u>27,297</u>	<u>22,568</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Rayax Overseas Investment Corp.	313	
Superdeporte Cía. Ltda.	113	78
Equinox S.A.	37	
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	25	25
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	14	14
Teleshop Cía. Ltda.	4	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	_____	<u>5</u>
Total	<u>506</u>	<u>122</u>

## 8. IMPUESTO A LA RENTA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad neta según estados financieros	4,748	1,655
Gastos no deducibles	79	6
Ingresos exentos	<u>(4,827)</u>	<u>(1,722)</u>
Pérdida tributaria	<u>—</u>	<u>(61)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

## 9. 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.

**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 activos fijos 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.

## 10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.