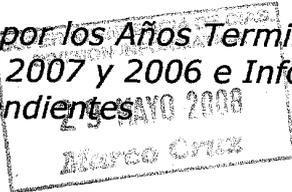


49858

Allegro Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Allegro Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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.

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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 5, los estados financieros de Allegro Ecuador S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan consolidados con sus subsidiarias, en razón de que Allegro Ecuador S.A. al ser poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.


Abril 21, 2008
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

ALLEGRO ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

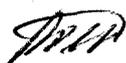
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuenta por cobrar a compañía relacionada	3	48	48
Otras cuentas por cobrar	4	<u>409</u>	<u>414</u>
Total activos corrientes		<u>457</u>	<u>462</u>
INVERSIONES	5	<u>36,851</u>	<u>33,052</u>
TOTAL		<u>37,308</u>	<u>33,514</u>

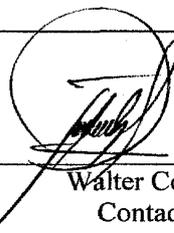
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		24	
Cuentas por pagar			1
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	273	179
Otras cuentas por pagar		<u>20</u>	<u>20</u>
Total pasivos corrientes		<u>297</u>	<u>200</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	371	371
Reserva legal		186	186
Reserva de capital		10,934	10,934
Reserva por valuación		2,421	2,421
Utilidades retenidas		<u>23,099</u>	<u>19,402</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>37,011</u>	<u>33,314</u>
TOTAL		<u>37,308</u>	<u>33,514</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.
Representante Legal



Walter Córdor
Contador

ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

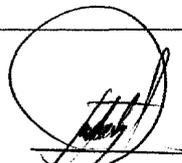
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:		
Utilidades de compañías subsidiarias, neto	3,798	5,981
Dividendos recibidos de otras compañías	<u>4</u>	<u>3</u>
Total	3,802	5,984
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>102</u>	<u>88</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	3,700	5,896
OTROS GASTOS	<u>3</u>	—
UTILIDAD NETA	<u>3,697</u>	<u>5,896</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.
Representante Legal



Walter Córdor
Contador

ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 2005	371	186	10,934	2,421	13,506	27,418
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>5,896</u>	<u>5,896</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	371	186	10,934	2,421	19,402	33,314
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>3,697</u>	<u>3,697</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>371</u>	<u>186</u>	<u>10,934</u>	<u>2,421</u>	<u>23,099</u>	<u>37,011</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.
Representante Legal



Walter Córdor
Contador

ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado a proveedores	(118)	(91)
Dividendos recibidos de otras compañías	4	3
Otros gastos, neto	<u>(3)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(117)</u>	<u>(88)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento en inversiones	(1)	(12)
Préstamos de compañías relacionadas	<u>—</u>	<u>192</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1)</u>	<u>180</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	24	(3)
Incremento (disminución) de cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>94</u>	<u>(89)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>118</u>	<u>(92)</u>
BANCOS AL COMIENZO Y FIN DEL AÑO	<u>—</u>	<u>—</u>

(Continúa...)

ALLEGRO ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

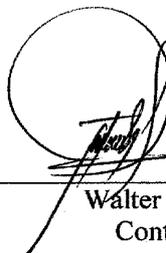
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,697	5,896
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Utilidades de compañías relacionadas, neto	(3,798)	(5,981)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	5	(5)
Cuentas por pagar	(1)	
Otras cuentas por pagar	<u>(20)</u>	<u>2</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(117)</u>	 <u>(88)</u>
 TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Pagos de dividendos mediante compensación de saldos con compañías relacionadas	 <u>-</u>	 <u>238</u>

Ver notas a los estados financieros



Fausto Corral A.
Representante Legal



Walter Córdor
Contador

ALLEGRO ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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 Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados con débito o crédito a la cuenta de inversiones, mientras que los cambios en 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. Si la participación en las pérdidas de una subsidiaria es igual o superior al valor en libros de la inversión, se deja de incluir su participación en las pérdidas y, la inversión se reporta a valor cero. Si posteriormente la subsidiaria reporta ganancias, se reinicia el registro de su participación en esas ganancias sólo después de que su participación en ellas sea igual a su participación en las pérdidas netas no reconocidas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

Participación a Empleados - 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 7).

3. CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a una cuenta por cobrar a la compañía relacionada Overtaim S.A., sobre la cual no se han determinado plazos de vencimiento ni tasas de interés.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden principalmente a los saldos pendientes de cobro originados por la venta de acciones de Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda. y Auxiliares Empresariales AUXEM Cía. Ltda..

5. 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>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		...(en miles de U.S. dólares)...			
Inmobiliaria Investa S.A.	99	10,014	9,504	14,480	13,992
Superdeporte Cía. Ltda.	98	10,837	7,154	14,248	10,924
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	99	840	840	1,873	1,688
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	99	941	870	1,131	1,795
Teleshop Cía. Ltda.	98	1,279	882	1,544	1,487
Equinox S.A.	99	46	46	1,078	1,068
Deportes y Recreación					
Ficchur Cía. Ltda.	99	396	396	829	635
Marathon Casa de Deportes S.A.	99	594	594	816	834
Detalmix Cía. Ltda.	98	269	269	276	246
Mixdeportivo Cía. Ltda.	98	177	177	245	192
Mixsports Cía. Ltda.	98	2	2	102	87
Bodesport Cía. Ltda.	99	1	1	88	1
Mildeportes S.A.	99	1	1	65	1
Confecciones Kamerino PO.DI.UN. Cía. Ltda.	99	115	115	62	78
Worldsport Cía. Ltda.	100	1	1	3	2
Mercadeo, Relaciones Públicas y Promociones MERCAPROM S.A.	99	5	5	-	11
Produbanco				<u>11</u>	<u>11</u>
Total				<u>36,851</u>	<u>33,052</u>

Los estados financieros de Allegro Ecuador S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan consolidados con sus subsidiarias, en razón de que al ser poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los movimientos de inversiones fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	33,052	27,297
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional, neto - NEC 20	3,798	5,981
Adquisiciones	1	12
Dividendos recibidos	—	<u>(238)</u>
Saldos al fin del año	<u>36,851</u>	<u>33,052</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Rayax Overseas Investment Corp.	121	121
Superdeporte Cía. Ltda.	47	
Inmobiliaria Investa S.A.	47	
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	29	29
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	25	25
Teleshop Cía. Ltda.	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	<u>273</u>	<u>179</u>

7. 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 accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad neta según estados financieros	3,697	5,896
Gastos no deducibles	104	88
Ingresos exentos	<u>(3,801)</u>	<u>(5,984)</u>
Utilidad gravable	<u>—</u>	<u>—</u>

8. 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.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 21 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
