

Roberto General

Allegro Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*

49858

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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.

Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas para su desarrollo económico, las cuales no permiten en la actualidad, establecer eventuales implicaciones en el futuro de la economía nacional.

Abril 24, 2009
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

ALLEGRO ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuenta por cobrar a compañía relacionada | 3 | 48 | 48 |
| Otras cuentas por cobrar | 4 | <u>409</u> | <u>409</u> |
| Total activos corrientes | | <u>457</u> | <u>457</u> |
| INVERSIONES | 5 | <u>42,205</u> | <u>36,851</u> |
| TOTAL | | <u>42,662</u> | <u>37,308</u> |

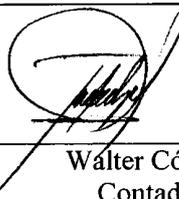
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

| | | | |
|--|---|---------------|---------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Sobregiros bancarios | | 1 | 24 |
| Cuentas por pagar | | 1 | |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 6 | 107 | 273 |
| Otras cuentas por pagar | | <u>5</u> | <u></u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>114</u> | <u>297</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>28,636</u> | <u>23,099</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>42,548</u> | <u>37,011</u> |
| TOTAL | | <u>42,662</u> | <u>37,308</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 2008 Y 2007**

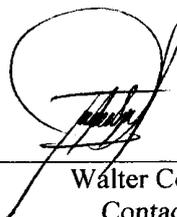
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| INGRESOS: | | |
| Utilidades en compañías subsidiarias, neto | 5,993 | 3,798 |
| Dividendos recibidos de otras compañías | <u>1</u> | <u>4</u> |
| Total | 5,994 | 3,802 |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | <u>106</u> | <u>102</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | 5,888 | 3,700 |
| OTROS GASTOS | <u>8</u> | <u>3</u> |
| UTILIDAD NETA | <u>5,880</u> | <u>3,697</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 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Capital Social | Reserva Legal | Reserva de Capital | Reserva por Valuación | Utilidades Retenidas | Total |
|------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 371 | 186 | 10,934 | 2,421 | 19,402 | 33,314 |
| Utilidad neta | — | — | — | — | 3,697 | 3,697 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 371 | 186 | 10,934 | 2,421 | 23,099 | 37,011 |
| Utilidad neta | — | — | — | — | 5,880 | 5,880 |
| Dividendos pagados | — | — | — | — | (343) | (343) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | <u>371</u> | <u>186</u> | <u>10,934</u> | <u>2,421</u> | <u>28,636</u> | <u>42,548</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 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Dividendos recibidos de compañías subsidiarias y otras | 640 | 4 |
| Pagado a proveedores | (100) | (118) |
| Otros gastos, neto | <u>(8)</u> | <u>(3)</u> |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | <u>532</u> | <u>(117)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Incremento en inversiones y efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>—</u> | <u>(1)</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento (pago) de sobregiros bancarios | (23) | 24 |
| Incremento (pago) de cuentas por pagar a compañías relacionadas | (166) | 94 |
| Dividendos pagados | <u>(343)</u> | <u>—</u> |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>(532)</u> | <u>118</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 2008 Y 2007**

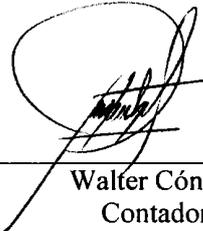
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|----------------|------------------|
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta | 5,880 | 3,697 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación: | | |
| Utilidades en compañías subsidiarias, neto | (5,354) | (3,798) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Otras cuentas por cobrar | | 5 |
| Cuentas por pagar | 1 | (1) |
| Otras cuentas por pagar | <u>5</u> | <u>(20)</u> |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>532</u> | <u>(117)</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 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones en el futuro de la economía nacional. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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 de Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados con débito o crédito a la cuenta de inversiones, mientras que los cambios en el patrimonio 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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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>2008</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| ...(en miles de U.S. dólares)... | | | | | |
| Superdeporte Cía. Ltda. | 98 | 14,161 | 10,837 | 18,730 | 14,248 |
| Inmobiliaria Investa S.A. | 99 | 10,014 | 10,014 | 14,855 | 14,480 |
| Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. | 99 | 840 | 840 | 2,163 | 1,873 |
| Teleshop Cía. Ltda. | 98 | 1,279 | 1,279 | 1,670 | 1,544 |
| Distribuidora Deportiva DIDE S.A. | 99 | 941 | 941 | 1,133 | 1,131 |
| Equinox S.A. | 99 | 47 | 46 | 1,051 | 1,078 |
| Deportes y Recreación | | | | | |
| Ficchur Cía. Ltda. | 99 | 396 | 396 | 893 | 829 |
| Marathon Casa de Deportes S.A. | 99 | 594 | 594 | 688 | 816 |
| Detalmix Cía. Ltda. | 98 | 270 | 269 | 314 | 276 |
| Mixdeportivo Cía. Ltda. | 98 | 176 | 177 | 259 | 245 |
| Mildeportes S.A. | 99 | 58 | 1 | 160 | 65 |
| Bodesport Cía. Ltda. | 99 | 83 | 1 | 132 | 88 |
| Mixsports Cía. Ltda. | 98 | 2 | 2 | 65 | 102 |
| Confecciones Kamerino PO.DI.UN. Cía. Ltda. | 99 | 115 | 115 | 64 | 62 |
| Mercadeo, Relaciones Públicas y Promociones MERCAPROM S.A. | 99 | 5 | 5 | 9 | |
| Worldsport Cía. Ltda. | 100 | 1 | 1 | 5 | 3 |
| Eventsports Cía. Ltda. | | | | 3 | |
| Produbanco | | | | <u>11</u> | <u>11</u> |
| Total | | | | <u>42,205</u> | <u>36,851</u> |

Los estados financieros de Allegro Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|----------------------------|---------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 36,851 | 33,052 |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional, neto | 5,993 | 3,798 |
| Adquisiciones | | 1 |
| Dividendos recibidos | <u>(639)</u> | <u>—</u> |
| Saldos al fin del año | <u>42,205</u> | <u>36,851</u> |

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|-------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Superdeporte Cía. Ltda. | 47 | 47 |
| Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda. | 29 | 29 |
| Mundo Deportivo EMEDE S.A. | 25 | 25 |
| Teleshop Cía. Ltda. | 4 | 4 |
| Rayax Overseas Investment Corp. | | 121 |
| Inmobiliaria Investa S.A. | | 47 |
| Otras | <u>2</u> | <u>—</u> |
| Total | <u>107</u> | <u>273</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>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|----------------------------|----------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad neta según estados financieros | 5,880 | 3,697 |
| Gastos no deducibles | 114 | 104 |
| Ingresos exentos | <u>(5,994)</u> | <u>(3,801)</u> |
| Utilidad gravable | <u>—</u> | <u>—</u> |

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 371,309 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 propiedades y equipo realizado por las compañías emisoras de las acciones. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 24 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
