

54778

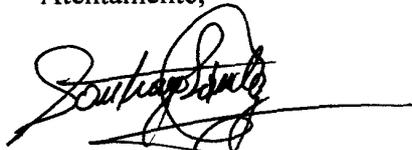
Abril 29, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Teleshop Cía. Ltda. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 54778.

Atentamente,



Santiago Sánchez  
Senior Manager



# **Teleshop Cía. Ltda.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe  
de los Auditores Independientes*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Socios de  
Teleshop Cía. Ltda.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Teleshop Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Teleshop Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

  
Quito, Marzo 12, 2010  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**TELESHOP CÍA. LTDA.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		550	244
Cuentas por cobrar comerciales	3	166	166
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	410	252
Inventarios	5	822	634
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>27</u>	<u>65</u>
Total activos corrientes		<u>1,975</u>	<u>1,361</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>			
Instalaciones y adecuaciones	6	960	914
Muebles y enseres		123	122
Maquinaria y equipos		193	189
Equipos de computación		<u>129</u>	<u>125</u>
Total		1,405	1,350
Menos depreciación acumulada		<u>715</u>	<u>572</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>690</u>	<u>778</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	7	<u>110</u>	<u>138</u>
<b>TOTAL</b>		<u>2,775</u>	<u>2,277</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Fernando Corral Jiménez  
Representante Legal

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		116	122
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	380	275
Participación a trabajadores	9	68	31
Impuesto a la renta	10	67	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	154	120
Ingresos diferidos		<u>14</u>	<u>19</u>
Total pasivos corrientes		<u>799</u>	<u>567</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR		<u>369</u>	<u>-</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>6</u>	<u>7</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	12	1,305	1,305
Reserva legal		23	17
Utilidades retenidas		<u>273</u>	<u>381</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,601</u>	<u>1,703</u>
TOTAL		<u>2,775</u>	<u>2,277</u>

---

  
William Farinango  
Contador

**TELESHOP CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

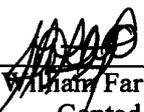
	<b>Notas</b>	<b>2009</b> (en miles de U.S. dólares)	<b>2008</b>
VENTAS NETAS	13	5,331	5,009
COSTO DE VENTAS	13	<u>2,848</u>	<u>2,850</u>
MARGEN BRUTO		2,483	2,159
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	13	<u>1,900</u>	<u>1,836</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>583</u>	<u>323</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Comisiones pagadas a tarjetas de crédito		98	87
Gastos financieros		34	37
Otros ingresos, neto		<u>(2)</u>	<u>(8)</u>
Total		<u>130</u>	<u>116</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>453</u>	<u>207</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	68	31
Impuesto a la renta	10	<u>113</u>	<u>47</u>
Total		<u>181</u>	<u>78</u>
UTILIDAD NETA		<u>272</u>	<u>129</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Fernando Corral Jiménez  
Representante Legal

---

  
William Farinango  
Contador

**TELESHOP CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,305	14	255	1,574
Utilidad neta			129	129
Transferencia	—	<u>3</u>	<u>(3)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,305	17	381	1,703
Utilidad neta			272	272
Transferencia		6	(6)	
Dividendos declarados	—	—	<u>(374)</u>	<u>(374)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1,305</u>	<u>23</u>	<u>273</u>	<u>1,601</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Fernando Corral Jiménez  
Representante Legal

---

  
William Farinango  
Contador

**TELESHOP CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	5,314	4,970
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(4,746)	(4,547)
Gastos financieros	(34)	(37)
Comisiones pagadas a tarjetas de crédito	(98)	(87)
Impuesto a la renta	(43)	(50)
Participación a trabajadores	(31)	(15)
Otros ingresos, neto	<u>3</u>	<u>54</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>365</u>	<u>288</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(59)	(212)
Precio de venta de propiedades y equipos	2	
Incremento de otros activos	<u>(2)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(59)</u>	<u>(212)</u>
<b>CAJA Y BANCOS</b>		
Incremento neto durante el año	306	76
Saldos al comienzo del año	<u>244</u>	<u>168</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>550</u></u>	<u><u>244</u></u>

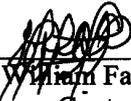
*(Continúa...)*

**TELESHOP CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	272	129
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	145	145
Amortización de otros activos	30	37
Provisión para cuentas dudosas	12	5
Provisión para otras cuentas por cobrar	50	
Bajas de propiedades y equipos		46
Provisión (reversión de provisión) para jubilación	(1)	4
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(12)	(41)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(158)	(346)
Inventarios	(188)	14
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(17)	14
Cuentas por pagar	(6)	19
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	105	225
Participación a trabajadores	37	16
Impuesto a la renta	67	(3)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	34	22
Ingresos diferidos	<u>(5)</u>	<u>2</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>365</u></b>	<b><u>288</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFFECTIVO:</b>		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 13	<u>-</u>	<u>446</u>
Dividendos declarados y no pagados	<u>369</u>	<u>-</u>
Compensación de dividendos por pagar y cuentas por cobrar a socios	<u>5</u>	<u>-</u>
Ver notas a los estados financieros		

  
\_\_\_\_\_  
Fernando Corral Jiménez  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
William Farinango  
Contador

## **TELESHOP CÍA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Teleshop Cía. Ltda. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva.

#### **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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas normas 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:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

**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 10 para instalaciones y adecuaciones, muebles y enseres y maquinaria y equipos, y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente en los resultados del año.

**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.

***Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta*** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

***Provisión para Jubilación*** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	179	168
Clientes minoristas y otros	11	10
Provisión para cuentas dudosas	<u>(24)</u>	<u>(12)</u>
Total	<u>166</u>	<u>166</u>

Durante los años 2009 y 2008, la Compañía registró con cargo a resultados US\$12 mil y US\$5 mil, respectivamente, relacionados con la provisión para cuentas dudosas.

### 4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mixsports Cía. Ltda.	304	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	75	154
Inmobiliaria Investa S.A.	26	7
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.		73
Otras	<u>5</u>	<u>18</u>
Total	<u>410</u>	<u>252</u>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	469	422
Zapatos	182	56
Accesorios	117	124
Suministros	<u>54</u>	<u>32</u>
Total	<u>822</u>	<u>634</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	778	757
Adquisiciones	59	212
Ventas y retiros	(2)	(46)
Depreciación	<u>(145)</u>	<u>(145)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>690</u>	<u>778</u>

## 7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesiones de locales comerciales	263	263
Licencias	2	32
Garantías	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	269	299
Amortización acumulada	<u>(159)</u>	<u>(161)</u>
Total	<u>110</u>	<u>138</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	138	175
Adquisiciones	2	
Amortización	<u>(30)</u>	<u>(37)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>110</u>	<u>138</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sports Masot Cía. Ltda.	89	14
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	87	9
Superdeporte S.A.	83	17
Mundo Deportivo Medeport S.A.	65	146
Eventsports Cía. Ltda.	21	
Mildeportes S.A.	13	16
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	11	67
Otros	<u>11</u>	<u>6</u>
Total	<u>380</u>	<u>275</u>

## 9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	31	15
Provisión del año	68	31
Pagos efectuados	<u>(31)</u>	<u>(15)</u>
Saldos al fin del año	<u>68</u>	<u>31</u>

## 10. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	385	176
Gastos no deducibles y otras partidas	<u>67</u>	<u>13</u>
Utilidad gravable	<u>452</u>	<u>189</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>113</u>	<u>47</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(16)	(13)
Provisión del año	113	47
Pagos efectuados	(43)	(50)
Reclasificación a crédito tributario de años anteriores	<u>13</u>	—
Saldos al fin del año (Incluido en el saldo de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar en el año 2008)	<u>67</u>	<u>(16)</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2006 al 2009.

## 11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonos e incentivos	49	33
Impuesto al Valor Agregado - IVA	27	25
Retenciones de impuesto a la renta	15	12
Beneficios sociales	12	13
Otras cuentas por pagar	<u>51</u>	<u>37</u>
Total	<u>154</u>	<u>120</u>

## 12. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,305,400 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>4</u>	<u>3</u>
Compras	<u>3,007</u>	<u>2,855</u>
Arriendos pagados	<u>598</u>	<u>614</u>
Gastos	<u>80</u>	<u>45</u>

**Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas** - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Teleshop Cía. Ltda. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

#### **14. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---