

Teleshop Cía. Ltda.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 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 por los estados financieros

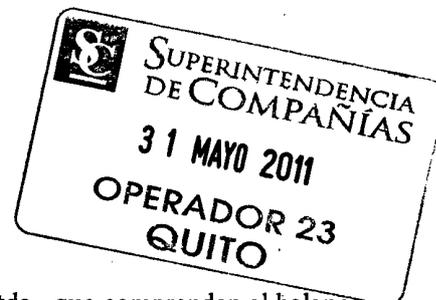
La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la presentación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

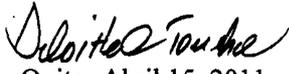
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

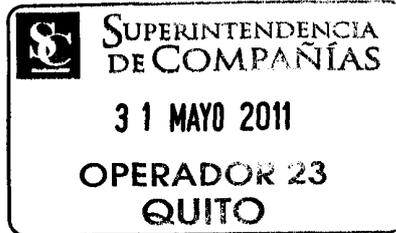
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Teleshop Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2010, 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, Abril 15, 2011
Registro No. 019




Basem Bader
Licencia No. 18398

TELESHOP CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS

Notas

2010 **2009**
(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos		751	550
Cuentas por cobrar comerciales	3	212	166
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	69	410
Inventarios	5	1,211	822
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>76</u>	<u>27</u>
Total activos corrientes		<u>2,319</u>	<u>1,975</u>

CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS
RELACIONADAS A LARGO PLAZO

7 314 -

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

8

Instalaciones y adecuaciones		1,202	960
Muebles y enseres		133	123
Maquinaria y equipos		166	193
Equipos de computación		<u>207</u>	<u>129</u>
Total		1,708	1,405
Menos depreciación acumulada		<u>863</u>	<u>715</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>845</u>	<u>690</u>

OTROS ACTIVOS

155 110

TOTAL

3,633 2,775

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		85	116
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	747	380
Participación a trabajadores	10	103	68
Impuesto a la renta	11	76	67
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	211	154
Ingresos diferidos		<u>22</u>	<u>14</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,244</u>	<u>799</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR		<u>339</u>	<u>369</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>13</u>	<u>6</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	13		
Capital social		1,305	1,305
Reserva legal		51	23
Utilidades retenidas		<u>681</u>	<u>273</u>
Patrimonio de los socios		<u>2,037</u>	<u>1,601</u>
TOTAL		<u>3,633</u>	<u>2,775</u>


William Farinango
Contador

TELESHOP CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	14	6,180	5,331
COSTO DE VENTAS	14	<u>3,255</u>	<u>2,848</u>
MARGEN BRUTO		2,925	2,483
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	14	<u>2,250</u>	<u>1,998</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>675</u>	<u>485</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(25)	(34)
Intereses ganados	14	34	
Otros ingresos, neto		<u>1</u>	<u>2</u>
Total		<u>10</u>	<u>(32)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>685</u>	<u>453</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	103	68
Impuesto a la renta	11	<u>146</u>	<u>113</u>
Total		<u>249</u>	<u>181</u>
UTILIDAD NETA		<u>436</u>	<u>272</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 2010**

	<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 2008	1,305	17	381	1,703
Utilidad neta			272	272
Transferencia		6	(6)	
Dividendos declarados	—	—	(374)	(374)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,305	23	273	1,601
Utilidad neta			436	436
Transferencia	—	28	(28)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,305</u>	<u>51</u>	<u>681</u>	<u>2,037</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 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,136	5,314
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(5,320)	(4,844)
Gastos financieros	(25)	(34)
Intereses ganados	34	
Impuesto a la renta	(124)	(43)
Participación a trabajadores	(68)	(31)
Otros ingresos, neto	<u> </u>	<u> 3</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u> 633</u>	<u> 365</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(310)	(59)
Precio de venta de propiedades y equipos	8	2
Incremento de otros activos	<u>(100)</u>	<u> (2)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(402)</u>	<u>(59)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(30)</u>	<u> -</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	201	306
Saldos al comienzo del año	<u> 550</u>	<u> 244</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u> 751</u>	<u> 550</u>

(Continúa...)

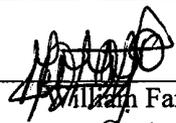
TELESHOP CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	436	272
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	148	145
Amortización de otros activos	55	30
Provisión para cuentas dudosas	2	12
Provisión para otras cuentas por cobrar		50
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(1)	
Provisiones (reversión de provisión) para jubilación y desahucio	7	(1)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(48)	(12)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	27	(158)
Inventarios	(389)	(188)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(62)	(17)
Cuentas por pagar	(31)	(6)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	367	105
Participación a trabajadores	35	37
Impuesto a la renta	22	67
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	57	34
Ingresos diferidos	<u>8</u>	<u>(5)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>633</u>	<u>365</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Reclasificación de cuentas por cobrar corrientes a compañías relacionadas a cuentas por cobrar a largo plazo	<u>379</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados y no pagados	<u>-</u>	<u>369</u>
Compensación de dividendos por pagar y cuentas por cobrar a socios	<u>-</u>	<u>5</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 2010

1. OPERACIONES

Teleshop Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador desde el 9 de enero de 1998 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 son las 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 período 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 y arriendos anticipados de largo plazo 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.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	217	179
Clientes minoristas y otros	21	11
Provisión para cuentas dudosas	<u>(26)</u>	<u>(24)</u>
Total	<u>212</u>	<u>166</u>

Durante los años 2010 y 2009, la Compañía registró con cargo a resultados US\$2 mil y US\$12 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mixsports Cía. Ltda.	60	304
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		75
Inmobiliaria Investa S.A.		26
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	5	
Superdeporte S.A.	4	
Otras	—	<u>5</u>
Total	<u>69</u>	<u>410</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	828	469
Accesorios	206	117
Zapatos	131	182
Suministros	<u>46</u>	<u>54</u>
Total	<u>1,211</u>	<u>822</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendos pagados por anticipado	43	
Otras cuentas por cobrar	<u>33</u>	<u>27</u>
Total	<u>76</u>	<u>27</u>

Arriendos Anticipados - Constituyen anticipos entregados a su compañía relacionada Inmobiliaria Investa S.A. por los arriendos de ciertos locales comerciales.

7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Constituyen cuentas por cobrar a Distribuidora Deportiva DIDE S.A. por US\$74 mil y Mixsports Cía. Ltda. por US\$240 mil, las cuales fueron reclasificadas a largo plazo en el 2010, en función del acuerdo firmado en dicho año. Esta cuenta genera una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador (8.94% al 31 de diciembre del 2010).

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	690	778
Adquisiciones	310	59
Ventas y retiros	(7)	(2)
Depreciación	(148)	(145)
Saldos netos al fin del año	<u>845</u>	<u>690</u>

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	546	87
Mundo Deportivo Medeport S.A.	72	65
Madrigal Sports Masot Cía. Ltda.	53	89
Mildeportes S.A.	36	13
Mixsport Cía. Ltda.	25	
Eventsports Cía. Ltda.	8	21
Superdeporte S.A.		83
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.		11
Otros	<u>7</u>	<u>11</u>
Total	<u>747</u>	<u>380</u>

10. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	68	31
Provisión del año	103	68
Pagos efectuados	(68)	(31)
Saldos al fin del año	<u>103</u>	<u>68</u>

11. 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 declararon o distribuyeron a favor de socios nacionales o extranjeros no se encontraban 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación participación a trabajadores	582	385
Gastos no deducibles	68	110
Otras partidas	<u>(65)</u>	<u>(43)</u>
Utilidad gravable	<u>585</u>	<u>452</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>146</u>	<u>113</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	67	(16)
Provisión del año	146	113
Pagos efectuados	(124)	(43)
Utilización de crédito tributario de años anteriores	(13)	
Reclasificación a crédito tributario de años anteriores	—	<u>13</u>
Saldos al fin del año	<u>76</u>	<u>67</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

12. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	49	27
Beneficios sociales	20	12
Retenciones de impuesto a la renta	16	15
Bonos e incentivos	39	49
Otras cuentas por pagar	<u>87</u>	<u>51</u>
Total	<u>211</u>	<u>154</u>

13. 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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>5</u>	<u>4</u>
Compras	<u>3,639</u>	<u>3,007</u>
Arriendos pagados	<u>598</u>	<u>598</u>
Gastos	<u>83</u>	<u>80</u>
Intereses ganados	<u>34</u>	<u>-</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 15 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
