

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de :
TELESHOP CIA. LTDA

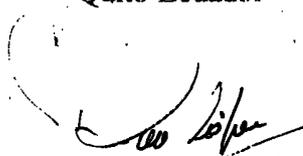
1. Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y estado de flujos de efectivo de **TELESHOP CIA. LTDA.** por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2.002. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. Por ser nuestra contratación posterior a la fecha de la toma física de inventarios correspondiente al cierre del ejercicio, no pudimos participar en la misma, y debido a la imposibilidad de aplicar procedimientos alternativos, no pudimos satisfacernos de la existencia de dichos saldos.
4. Al 31 de diciembre del 2.002 determinadas instituciones financieras y proveedores no han dado respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de movimientos financieros y saldos de cuentas durante el ejercicio 2002, habiéndose imposibilitado establecer procedimientos alternativos no pudimos satisfacernos de la propiedad, existencia y exactitud de dichos movimientos y saldos.

5. En nuestra opinión, por los efectos sobre los estados financieros del 2002 de tales ajustes, de existir algunos que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido aplicar los procedimientos indicados en los numerales tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la posición financiera de **TELESHOP CIA.LTDA** al 31 de diciembre del 2.002 y los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

6. Hacemos mención a la nota 1 literal b a los estados financieros, sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. A partir del 21 de enero del 2000, el gobierno Ecuatoriano anunció la dolarización de su economía. Todas las operaciones correspondientes al ejercicio 2002 han sido efectuadas en dólares americanos, moneda oficial en la República del Ecuador.

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **TELESHOP CIA.LTDA.** al 31 de diciembre del 2002 requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

15 de mayo del 2.003
Quito-Ecuador


Roberto López Afarcón
SC-RNAE-408

TELESHOP CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION

Año terminado en diciembre 31,

2002

Activos

Activos Corrientes

Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2)	56,701.52
Cuentas por Cobrar (nota 3)	1,557,375.88
Inventarios (nota 4)	321,128.11
Total activo corriente	1,935,205.51

Activo Fijo (nota 5) **317,271.62**

Activo Diferido **57,220.01**

Impuestos Pagados por Anticipado (nota 6) 53,097.16

Gastos Diferidos (nota 7) 4,122.85

Total de los Activos **2,309,697.14**

Pasivos

Pasivo Corriente

Cuentas por Pagar (nota 8) 1,393,678.20

Impuestos por Pagar (nota 9) 30,452.25

Obligaciones por Pagar (nota 10) 24,831.62

Total Pasivo **1,448,962.07**

Patrimonio de los Accionistas

Capital Social 543,000.00

Reservas 29,571.63

Aportes Futura Capitalización 34,200.00

Utilidades no distribuidas 235,279.56

Utilidad del Ejercicio 18,683.88

Total Inversion de los Accionistas **860,735.07**

Total Pasivos y Patrimonio **2,309,697.14**

TELESHOP CIA. LTDA.
Balance de Resultados

Año terminado en diciembre 31, 2002

Ingresos:

Ventas Netas	3,384,587.83
Otros Ingresos	2,670.19
Total Ingresos	3,387,258.02

Egresos

Costo de Ventas	1,871,168.17
Gastos Operacionales	955,370.67
Depreciaciones y Amortizaciones	74,713.27
Gastos Administrativos	408,653.40
Gastos Financieros	50,552.60
Gastos No Deducibles	8,116.03
Total Egresos	3,368,574.14

Utilidad del Ejercicio 18,683.88

TELESHOP CIA. LTDA.**Estado de Evolución del Patrimonio****Por el año terminado al 31 de diciembre del 2002**

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUT.CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 31 de diciembre del 2001	2,000.00	-	1,000.00	28,571.63	234,025.96	649,760.63	915,358.22
Impuesto Renta Compañía año 2001						-109,080.24	-109,080.24
Transferencia Resultados Acumulados					547.54	-547.54	-
Ajustes Aporte Aumento de Capital		540,131.00			1.85	-540,132.85	-
Aporte en Numerario		869.00					869.00
Incremento de Capital	541,000.00	-541,000.00					-
Ajustes		34,200.00			704.21		34,904.21
Utilidad del Ejercicio						18,683.88	18,683.88
Saldo al 31 de diciembre del 2002	543,000.00	34,200.00	1,000.00	28,571.63	235,279.56	18,683.88	860,735.07

TELESHOP CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	3,423,093.94
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-3,461,224.21
Efectivo proveniente de operaciones	-38,130.27
Intereses Pagados	-50,552.60
Flujos de efectivo antes de partida extraordinaria	-88,682.87
Ingresos extraordinarios	2,670.19
Efectivo neto provisto por actividades de operación	-86,012.68

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisicion de Activos Fijos	-100,907.34
Efectivo neto provisto por actividades de inversion	-100,907.34

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Prestamo Bancarios	14,298.85
Préstamos Compañías relacionadas	559,351.36
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	-439,476.41
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	134,173.80

Disminucion neta en efectivo	-52,746.22
Efectivo al inicio del año	109,447.74
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	56,701.52

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA

UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	18,683.88
---	------------------

Partidas de Conciliacion:	
Depreciacion y amortizacion	74,525.67
Provision cuentas de dudoso cobro	187.60
TOTAL	74,713.27

Cambio neto en activos y pasivos

Cuentas por Cobrar	-140,114.69
Cuentas y documentos por pagar	-39,295.14
TOTAL	-179,409.83

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-86,012.68
---	-------------------

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

a) Descripción del Negocio

La compañía fue constituida mediante escritura pública el 18 de noviembre de 1997; aprobada por la Superintendencia de Compañías con resolución No. 97.1.1.1.3182, el 23 de diciembre de 1997 inscrita en el registro mercantil el 09 de enero de 1998 bajo el No. 042, tomo 129 con la denominación social de Teleshop Cía. Ltda.; con un capital de S/. 50.000.000.00 (USD. \$ 2.000.00).

En la ciudad de Quito, el 28 de agosto del 2002, ante la Dra. Cecilia Ribadeneira Rueda, Notaria Vigésimo Sexta del Cantón Quito, se elevó a escritura pública el aumento de capital y reforma integral del estatuto de la compañía Teleshop Compañía Limitada, de acuerdo a los siguientes antecedentes:

La junta Universal de Socios de Teleshop Compañía Limitada, realizada el 10 de junio del 2002, resolvió lo siguiente: 1) Aumentar el capital de la compañía, mediante capitalización de utilidades del año 2002 y aporte en efectivo, a fin de incrementar la capacidad de inversión de la empresa y reinvertir las utilidades que se capitalizan.- El aumento se realizara en la suma de QUINIENTOS CUARENTA Y UN MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (USD \$ 541.000.00), de manera que con el capital actual de DOS MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (USD \$ 2.000.00), el capital de la misma llega a la suma de QUINIENTOS CUARENTA Y TRES MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (USD \$ 543.000.00). 2) Realizar la reforma integral al Estatuto de la compañía.

Mediante Resolución No. 02.Q.IJ.4527, del 26 de noviembre del 2002, la Superintendencia de Compañías, resuelve aprobar el aumento de capital y la reforma integral de estatutos de la compañía Teleshop Cía. Ltda., la cual queda inscrita en el registro mercantil bajo el No. 4083, tomo 133 del 4 de diciembre del 2002.

**CUADRO DE AUMENTO DE CAPITAL
DE LA COMPAÑÍA TELESHOP CIA. LTDA.
APROBADO MEDIANTE JUNTA UNIVERSAL DE SOCIOS
DE 10 DE JUNIO DE 2002**

CAPITAL ACTUAL	CAPITAL SUSCRITO EN EL AUMENTO	CAPITAL PAGADO CON APORTE EN NUMERARIO	CAPITAL PAGADO CON CAPITALIZACION DE UTILIDADES DE AÑO 2001	CAPITAL TOTAL INCLUIDO EL AUMENTO	NUMERO DE PARTICIP ACIONES	PORCEN TAJE
1960	530.180.00	851.62	529.328.38	532.140	532.140	98%
20	5.410.00	8.69	5.401.31	5.430	5.430	1%
20	5.410.00	8.69	5.401.31	5.430	5.430	1%
2000	541.000.00	869.00	540131.00	543.000	543.000	100%

El objeto social de la compañía es: a) Importación, exportación, comercialización, representación, distribución, promoción, diseño, elaboración y producción de vestimenta, calzado y ropa en general. b) Importación, exportación, comercialización, representación, distribución, promoción, diseño, elaboración y producción de artículos deportivos de toda índole y naturaleza. Para el cumplimiento de su objeto social la sociedad podrá: adquirir, gravar, enajenar toda clase de bienes necesarios para sus fines principales; girar, aceptar, negociar, cancelar, descontar toda clase de instrumentos civiles o comerciales; concurrir a la constitución de otras compañías, suscribir o adquirir acciones y, en general celebrar o ejecutar todo acto o contrato que se relacione con su objeto social y que este permitido por la Ley y la costumbre.

b) Entorno Económico

A partir del mes de enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adopta el nuevo modelo de paridad cambiaria, dejando a un lado como esquema la moneda el sucre y adoptando la moneda americana para todas las transacciones. Sin embargo contablemente el sucre fijó su campo de acción hasta el 31 de marzo del 2000, para luego convertirse en historia y dar paso al dólar como moneda oficial de todas las operaciones económicas. Las operaciones correspondientes al ejercicio 2002, fueron tomadas en consideración a este esquema.

c) Base de Presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, dichas normas armonizaron los principios y procedimientos contables para la preparación y presentación de los estados financieros de la empresa.

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todos los valores en efectivo, en depósitos a plazo, con fechas de vencimiento de tres meses o menos.

e) Inventarios

El costo de inventarios comprende costo de adquisición, costo de conversión y otros costos incurridos para traer los inventarios a su presente ubicación y condición, valores sobre la base del método promedio ponderado.

f) Activos Fijos

Los activos fijos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos dolarizados .

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente mes impositivo.

g) Unidad Monetaria y Transacciones en Moneda Extranjera

Los registros contables base para la preparación de los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares (\$) unidad monetaria del Ecuador adoptada a partir del 1º de abril del 2000.

h) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que la administración a la fecha de presentación de los estados financieros realice ciertas estimaciones y supuestos que afecten los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones y las diferencias podrían ser materiales.

i) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando el servicio es entregado independientemente de su cobro, de acuerdo al principio de realización.

j) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectuaría la provisión.

(2) Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2002 fue:

Caja Chica	976.00
Fondos Suelto	908.00
Efectivo y Cheque	100.00
Banco Pichincha	42.229.21
Unibanco	11.934.58
Banco Bolivariano	553.73
Total	56.701.52

(3) Cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre del 2002 los saldos se presentan así:

Cuentas por Cobrar Cías. Relacionadas (a)	1.313.494.00
Accionistas o Socios	49.265.60
Anticipo a Proveedores	144.041.04
Clientes	2.311.22
Empleados	173.60
Tarjetas de Crédito	50.099.44
Valores en Garantía	1.284.00
Otras Cuentas por Cobrar	1.690.32
Subtotal	1.562.359.22
Provisión Cuentas Incobrables (b)	-4.983.34
Total	1.557.375.88

a) Al 31 de diciembre de 2002 un detalle de las cuentas de compañías relacionadas es:

Investa	61.787.45
Auxem	71.237.92
Equinos	673.860.44
Emede (Mundo Deportivo)	43.268.84
Detalmix	268.75
Superdeporte	32.726.47
Masot	97.530.14
Dide	283.013.58
Kamerino	600.00
Batisport	1.824.08
Rayax	47.376.33
Total	1.313.494.00

b) El movimiento de la cuenta Provisión para Incobrables es el siguiente:

Saldo Inicial	-4.795.74
Adiciones del año	-187.60
Saldo Final	-4.983.34

(4) Inventarios:

Al 31 de diciembre del 2001 el saldo de la cuenta es :

Productos para la Venta	321.128.11
-------------------------	------------

(6) Impuestos pagados por anticipado:

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de la cuenta corresponde a:

Impuesto a la Renta Compañía	53.097.16
------------------------------	-----------

TELESHOP CIA. LTDA.
ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(5) Muebles y Enseres, Instalaciones y Adecuaciones, Equipo de Oficina, Maquinaria y Equipo, Vehículo, Equipo de Computación

Un resumen del movimiento de Muebles y Enseres, Instalaciones y Adecuaciones, Equipo de Oficina, Maquinaria y Equipo, Vehículo, Equipo de Computación.

Descripción	Saldo al 31-Dic-01	Adiciones Costo	Transfe- rencias	Saldo al 31-Dic-02
Costo				
Muebles y Enseres	104,182.18	29,708.85	22,920.00	156,811.03
Equipo de Oficina	30,322.41	4,881.12	-18,114.39	17,089.14
Instalaciones y Adecuaciones	26,153.14	17,368.41	13,999.99	57,521.54
Maquinaria y Equipo	73,590.95	20,408.42	-40,845.00	53,154.37
Vehículos en General	24,000.00	-	-	24,000.00
Equipo de Computación	75,981.84	29,037.02	21,542.92	126,561.78
Subtotal Costo	334,230.52	101,403.82	-496.48	435,137.86
Depreciación Acumulada				
Muebles y Enseres	9,490.05	12,020.44	4,584.03	26,094.52
Equipo de Oficina	6,056.91	2,406.11	-6,220.79	2,242.23
Instalaciones y Adecuaciones	4,789.19	2,667.56	2,761.43	10,218.18
Maquinaria y Equipo	7,607.49	8,666.36	-8,169.04	8,104.81
Vehículos en General	1,200.00	4,800.00	-	6,000.00
Equipo de Computación	14,901.14	33,656.71	16,648.65	65,206.50
Subtotal Deprec. Acumulada	44,044.78	64,217.18	9,604.28	117,866.24
Activo Fijo Neto	290,185.74	37,186.64	-10,100.76	317,271.62

(7) **Gastos Diferidos:**

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de la cuenta se presenta así:

Inventario de Suministros	3.599.70
Seguros Pagados por Adelantado	523.15
Total	4.122.85

(8) **Cuentas por pagar**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2002 se demuestra en lo siguiente:

Produbanco	14.298.85
Anticipo de Clientes	1.416.53
Cuentas por Pagar Cías. Relacionadas (a)	1.336.521.16
Proveedores	40.802.09
Cuentas Transitorias	639.57
Total	1.393.678.20

(a) Al 31 de diciembre del 2002 el detalle de la cuenta por pagar Compañías Relacionadas es como sigue:

Apem	70.577.52
Biquila	69.400.54
Marathon	505.02
Ficchur	30.751.31
Mixdeportivo	70.532.57
Fibran	1.085.826.02
Deportextremo	8.928.18
Total	1.336.521.16

(9) **Impuestos Por Pagar:**

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de la cuenta es así:

Impuesto al Valor Agregado	24.356.06
Retencion de Iva	1.887.59
Retencion Impuesto a la Renta	4.208.60
Total	30.452.25

(10) **Obligaciones por Pagar**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2002 corresponde a:

I.E.S.S. por Pagar (a)	17.443.61
Provisiones Sociales por Pagar	7.388.01
Total	24.831.62

(a) Al 31 de diciembre del detalle de la cuenta I.E.S.S. por Pagar es así:

Aportes por Pagar	48.16
Fondos de Reserva	17.395.45
Total	17.443.61

(11) **Reserva Legal**

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

(12) **Transacciones con partes relacionadas**

Un resumen de transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

Activo	
Cuentas por cobrar	439.476.41
Pasivo	
Cuentas por Pagar	559.351.36