

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Socios de  
Teleshop Cía. Ltda.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Teleshop Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Teleshop Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades en su dictamen de fecha mayo 15 del 2003 respecto a la no participación en la toma física de los inventarios y a la falta de respuestas a ciertas solicitudes de confirmación de saldos con instituciones financieras y proveedores.

Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En razón de que al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha concluido el inventario físico de sus propiedades y equipos y su correspondiente conciliación con los registros contables, no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría del saldo de propiedades y equipos registrado en el balance general ni de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, si tal inventario y conciliación hubieran sido concluidos.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Teleshop Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

  
Abril 23, 2004  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**TELESHOP CIA. LTDA.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		134	57
Cuentas por cobrar comerciales		44	47
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	1,167	1,313
Inventarios	5	246	325
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>65</u>	<u>244</u>
Total activos corrientes		<u>1,656</u>	<u>1,986</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>			
	7		
Instalaciones y adecuaciones		176	58
Muebles y enseres		169	157
Equipos de computación		137	126
Equipos diversos		74	70
Vehículos		<u>19</u>	<u>24</u>
Total		575	435
Menos depreciación acumulada		<u>192</u>	<u>118</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>383</u>	<u>317</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	8	<u>240</u>	—
<b>TOTAL</b>		<u>2,279</u>	<u>2,303</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos		15	15
Cuentas por pagar		74	41
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	1,277	1,337
Otras cuentas por pagar		<u>33</u>	<u>56</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,399</u>	<u>1,449</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
		<u>51</u>	<u>—</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	11	543	543
Aportes para futuras capitalizaciones		34	34
Reserva de capital		29	29
Reserva legal		2	1
Utilidades retenidas		<u>221</u>	<u>247</u>
Patrimonio de los socios		<u>829</u>	<u>854</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>2,279</u>	<u>2,303</u>

---

**TELESHOP CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
VENTAS NETAS	12	3,544	3,385
COSTO DE VENTAS	12	<u>2,053</u>	<u>1,872</u>
MARGEN BRUTO		1,491	1,513
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,463</u>	<u>1,447</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>28</u>	<u>66</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(1)	(3)
Comisiones tarjetas de crédito		(46)	(47)
Otros ingresos, neto		<u>3</u>	<u>3</u>
Total		<u>(47)</u>	<u>(47)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(19)	19
Menos impuesto a la renta	10	<u>(6)</u>	<u>(7)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(25)</u>	<u>12</u>

Ver notas a los estados financieros

**TELESHOP CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2		29	1	776	808
Utilidad neta					12	12
Capitalización	541				(541)	
Reclasificación de cuentas por pagar	—	34	—	—	—	34
Saldos al 31 de diciembre del 2002	543	34	29	1	247	854
Pérdida neta					(25)	(25)
Transferencia	—	—	—	1	(1)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>543</u>	<u>34</u>	<u>29</u>	<u>2</u>	<u>221</u>	<u>829</u>

Ver notas a los estados financieros

**TELESHOP CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	3,692	2,985
Pagado a proveedores	(3,226)	(1,963)
Intereses pagados	(1)	(3)
Impuesto a la renta	(6)	(141)
Otros gastos, neto	<u>(44)</u>	<u>(44)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>415</u>	<u>834</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(145)	(101)
Precio de venta de propiedades y equipos	3	
Incremento de otros activos	<u>(247)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(389)</u>	<u>(101)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) en obligaciones a largo plazo y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>51</u>	<u>(786)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	77	(53)
Comienzo del año	<u>57</u>	<u>110</u>
FIN DEL AÑO	<u>134</u>	<u>57</u>

(Continúa...)

**TELESHOP CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(25)	12
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	74	74
Amortización de otros activos	7	
Provisión para cuentas dudosas	1	
Pérdida en venta de propiedades y equipos	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	2	39
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	146	(439)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	179	(96)
Inventarios	79	(63)
Cuentas por pagar	33	99
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(60)	1,313
Impuesto a la renta		(134)
Otras cuentas por pagar	<u>(23)</u>	<u>29</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u><b>415</b></u>	<u><b>834</b></u>

Ver notas a los estados financieros

## **TELESHOP CIA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Teleshop Cía. Ltda., está constituida en Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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:

**Ingresos y Costos de Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, instalaciones y adecuaciones y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a concesiones de locales en centros comerciales, registradas a su costo de adquisición y amortizadas en línea recta en 10 años en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

**Impuesto a la Renta.** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento, Nota 10.

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertos saldos de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<b>Año Terminado</b> <b><u>Diciembre 31</u></b>	<b>Variación</b> <b><u>Porcentual</u></b>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

### **4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

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

	<b>... Diciembre 31,...</b>	
	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
Equinox S.A.	674	674
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	223	283
Rayax Overseas Investment Corp.	97	47
Auxiliares Empresariales AUXEM Cía. Ltda.	71	71
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	46	43
Inmobiliaria Investa S.A.	9	61
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	1	98
Otras	<u>46</u>	<u>36</u>
Total	<b><u>1,167</u></b>	<b><u>1,313</u></b>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	117	187
Zapatos	82	88
Accesorios	33	35
Suministros	10	9
Material POP	2	4
Repuestos	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>246</u>	<u>325</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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, Nota 10	46	46
Anticipos a proveedores	10	144
Empleados	7	
Garantías	1	
Gastos anticipados	<u>1</u>	<u>54</u>
Total	<u>65</u>	<u>244</u>

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	317	290
Adquisiciones	145	101
Ventas y/o retiros	(5)	
Depreciación	<u>(74)</u>	<u>(74)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>383</u>	<u>317</u>

## 8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003 corresponde a concesiones en los siguientes locales comerciales:

(en miles de U.S. dólares)

San Marino Shopping	168
Mall del Sur	68
Mall del Río	6
Paseo Shopping	<u>5</u>
Subtotal	247
Amortización acumulada	<u>7</u>
Total	<u>240</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

... Diciembre 31, ...  
2003                      2002  
(en miles de U.S. dólares)

Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	489	70
Confeciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	456	1,086
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	95	
Inmobiliaria Investa S.A.	74	
Superdeporte Cía. Ltda.	61	
Otros	<u>102</u>	<u>181</u>
Total	<u>1,277</u>	<u>1,337</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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros	(19)	19
Gastos no deducibles	<u>44</u>	<u>8</u>
Utilidad gravable	<u>25</u>	<u>27</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>6</u>	<u>7</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(46)	88
Provisión del año	6	7
Pagos efectuados	<u>(6)</u>	<u>(141)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(46)</u>	<u>(46)</u>

## 11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 543,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

**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 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.

## 12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>2,011</u>	<u>2,175</u>
Ventas	<u>31</u>	<u>15</u>

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 23 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---