



Cía. Ltda.

Quito, Abril 28 de 2005.

Señor.
Eco. Fabián Albuja
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑIAS
Presente

54778

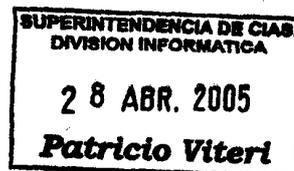
De mi consideración:

Por medio de la presente procedo a la entrega de los Estados Financieros de TELESHOP CIA.LTDA, con expediente número 54778 por los años terminados al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda..

Por la atención que brinde a la presente, anticipo mi agradecimiento.

Atentamente,

Fausto Corral A.
Representante Legal



Teleshop Cía. Ltda.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e
Informe de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Teleshop Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Teleshop Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basadas 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 nuestro informe de fecha 23 de abril del 2004, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, incluyó una limitación debido a que la Compañía no había concluido el inventario físico de sus propiedades y equipos y su correspondiente conciliación con registros contables. Durante el año 2004, la Compañía concluyó el inventario de sus propiedades y equipos sin que existan ajustes significativos a los estados financieros, en consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 aquí presentada, difiere a lo expresado en nuestro informe anterior, en lo relacionado a este asunto.

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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 24, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos		18	15
Cuentas por pagar		87	74
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	840	1,277
Impuesto a la renta		8	
Otras cuentas por pagar		<u>42</u>	<u>33</u>
Total pasivos corrientes		<u>995</u>	<u>1,399</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
		<u>35</u>	<u>51</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	9		
Capital social		543	543
Aportes para futuras capitalizaciones		34	34
Reserva de capital		29	29
Reserva legal		2	2
Utilidades retenidas		<u>279</u>	<u>221</u>
Patrimonio de los socios		<u>887</u>	<u>829</u>
TOTAL			
		<u>1,917</u>	<u>2,279</u>

TELESHOP CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	10	3,972	3,544
COSTO DE VENTAS	10	<u>2,337</u>	<u>2,053</u>
MARGEN BRUTO		1,635	1,491
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,480</u>	<u>1,463</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>155</u>	<u>28</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados		5	1
Comisiones		50	46
Otros gastos, neto		<u>28</u>	
Total		<u>83</u>	<u>47</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		72	(19)
Menos impuesto a la renta		<u>14</u>	<u>6</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>58</u>	<u>(25)</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 2004 Y 2003**

(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 2002	543	34	29	1	247	854
Pérdida neta	—	—	—	—	(25)	(25)
Transferencia	—	—	—	1	(1)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	543	34	29	2	221	829
Utilidad neta	—	—	—	—	58	58
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>543</u>	<u>34</u>	<u>29</u>	<u>2</u>	<u>279</u>	<u>887</u>

Ver notas a los estados financieros

TELESHOP CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	4,494	3,692
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(4,187)	(3,226)
Intereses pagados	(5)	(1)
Impuesto a la renta	(6)	(6)
Otros gastos, neto	<u>(70)</u>	<u>(44)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>226</u>	<u>415</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(254)	(145)
Precio de venta de propiedades y equipos	6	3
Incremento de otros activos	<u>(11)</u>	<u>(247)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(259)</u>	<u>(389)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) en obligaciones a largo plazo y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(13)</u>	<u>51</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(46)	77
Comienzo del año	<u>134</u>	<u>57</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>88</u></u>	<u><u>134</u></u>

(Continúa...)

TELESHOP CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	58	(25)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	88	74
Amortización de otros activos	12	7
Provisión para cuentas dudosas	1	1
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedades y equipos	(1)	2
Baja de activos fijos	9	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4)	2
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	526	146
Inventarios	(114)	79
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	58	179
Cuentas por pagar	13	33
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(437)	(60)
Impuesto a la renta	8	
Otras cuentas por pagar	<u>9</u>	<u>(23)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>226</u>	 <u>415</u>

Ver notas a los estados financieros

TELESHOP CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha 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 desde 2 a 10 años en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

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.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equinox S.A.	558	674
Rayax Overseas Investment Corp.	47	97
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	32	46
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		223
Auxiliares Empresariales AUXEM Cía. Ltda.		71
Otras	<u>4</u>	<u>56</u>
Total	<u>641</u>	<u>1.167</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	205	117
Accesorios	83	33
Zapatos	70	82
Suministros	2	10
Otros	—	4
Total	<u>360</u>	<u>246</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	383	317
Adquisiciones	254	145
Ventas y/o retiros	(14)	(5)
Depreciación	<u>(88)</u>	<u>(74)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>535</u>	<u>383</u>

7. OTROS ACTIVOS

Corresponde a concesiones en los siguientes locales comerciales:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
San Marino Shopping	168	168
Mall del Sur	68	68
Mall de los Andes	12	6
River Mall	6	—
Paseo Shopping	<u>4</u>	<u>5</u>
Subtotal	258	247
Amortización acumulada	<u>19</u>	<u>7</u>
Total	<u>239</u>	<u>240</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	597	489
Inmobiliaria Investa S.A.	139	74
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	18	456
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		95
Superdeporte Cía. Ltda.		61
Otros	<u>86</u>	<u>102</u>
Total	<u>840</u>	<u>1,277</u>

9. 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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>3,337</u>	<u>2,011</u>
Ventas	<u>14</u>	<u>31</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
