

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 2005 y 2004 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 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 2005 y 2004, 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 31, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

TELESHOP CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		142	88
Cuentas por cobrar comerciales		58	32
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	511	656
Inventarios	5,12	509	360
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>14</u>	<u>3</u>
Total activos corrientes		<u>1,234</u>	<u>1,139</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Instalaciones y adecuaciones		511	392
Equipos de computación		170	149
Muebles y enseres		158	151
Equipos diversos		127	108
Vehículos		<u>7</u>	<u>7</u>
Total		<u>966</u>	<u>807</u>
Menos depreciación acumulada		<u>374</u>	<u>272</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>592</u>	<u>535</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>257</u>	<u>243</u>
TOTAL		<u>2,083</u>	<u>1,917</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			1
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo		18	17
Cuentas por pagar		90	87
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	698	840
Participación a empleados		49	
Impuesto a la renta	9	36	8
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>43</u>	<u>42</u>
Total pasivos corrientes		<u>934</u>	<u>995</u>
INGRESOS DIFERIDOS			
		<u>17</u>	<u>-</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO			
		<u>16</u>	<u>35</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	10		
Capital social		662	543
Aportes para futuras capitalizaciones			34
Reserva de capital			29
Reserva legal		3	2
Utilidades retenidas		<u>451</u>	<u>279</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,116</u>	<u>887</u>
TOTAL			
		<u>2,083</u>	<u>1,917</u>

TELESHOP CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	11	4,592	3,972
COSTO DE VENTAS	11	<u>2,702</u>	<u>2,337</u>
MARGEN BRUTO		1,890	1,635
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,739</u>	<u>1,480</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>151</u>	<u>155</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(4)	(5)
Comisiones pagadas		(63)	(50)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>242</u>	<u>(28)</u>
Total		<u>175</u>	<u>(83)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>326</u>	<u>72</u>
MENOS:			
Participación a empleados		49	
Impuesto a la renta	9	<u>48</u>	<u>14</u>
Total		<u>97</u>	<u>14</u>
UTILIDAD NETA		<u>229</u>	<u>58</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 2005 Y 2004**

(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 2003	543	34	29	2	221	829
Utilidad neta	—	—	—	—	58	58
Saldos al 31 de diciembre del 2004	543	34	29	2	279	887
Utilidad neta					229	229
Transferencia Capitalización	119	(34)	(29)	3 (2)	(54)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	662	—	—	3	451	1,116

Ver notas a los estados financieros

TELESHOP CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	4,565	4,795
Pagado a proveedores y empleados	(4,417)	(4,488)
Intereses pagados	(67)	(5)
Impuesto a la renta	(20)	(6)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>226</u>	<u>(70)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>287</u>	<u>226</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(172)	(254)
Precio de venta de propiedades y equipos	7	6
Incremento de otros activos	<u>(49)</u>	<u>(11)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(214)</u>	<u>(259)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en obligaciones bancarias y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(19)</u>	<u>(13)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	54	(46)
Comienzo del año	<u>88</u>	<u>134</u>
FIN DEL AÑO	<u>142</u>	<u>88</u>

(Continúa...)

TELESHOP CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	229	58
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	110	88
Amortización de otros activos	35	12
Provisión para cuentas dudosas	1	1
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(2)	(1)
Baja de propiedades y equipo		9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(27)	(4)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	145	824
Inventarios	(1,432)	(114)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(11)	58
Cuentas por pagar	3	13
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,141	(735)
Participación a trabajadores	49	
Impuesto a la renta	28	8
Ingresos diferidos	17	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1</u>	<u>9</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>287</u>	<u>226</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas	<u>1,283</u>	<u>298</u>

Ver notas a los estados financieros

TELESHOP CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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. POLITICAS 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. 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 por 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 diversos, 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 función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. A partir del año 2005, la Compañía incorporó a su nómina a los empleados que se encontraban contratados a través de tercerizadoras en años anteriores.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equinox S.A.	371	558
Rayax Overseas Investment Corp.	52	47
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	39	
Soluciones S.A.	37	15
Mundo Deportivo EMEDE S.A.		32
Otras	<u>12</u>	<u>4</u>
Total	<u>511</u>	<u>656</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	357	205
Accesorios	71	83
Zapatos	66	70
Suministros	<u>15</u>	<u>2</u>
Total	<u>509</u>	<u>360</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	535	383
Adquisiciones	172	254
Ventas y/o retiros	(5)	(14)
Depreciación	<u>(110)</u>	<u>(88)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>592</u>	<u>535</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesiones de locales comerciales:		
San Marino Shopping	168	168
Mall del Sur	68	68
Mall de los Andes	35	12
El Condado	25	
Otros	11	10
Garantías	4	4
Amortización acumulada	<u>(54)</u>	<u>(19)</u>
Total	<u>257</u>	<u>243</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	447	18
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	99	597
Distribuidora Deportiva BATISPORT Cía. Ltda.	83	
Inmobiliaria Investa S.A.		139
Otros	<u>69</u>	<u>86</u>
Total	<u>698</u>	<u>840</u>

9. 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 los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neto de participación a empleados	277	72
Gastos no deducibles	<u>2</u>	<u>8</u>
Utilidad gravable	<u>279</u>	<u>80</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	15	6
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>33</u>	<u>8</u>
Total	<u>48</u>	<u>14</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8	1
Provisión del año	48	14
Pagos efectuados	<u>(20)</u>	<u>(7)</u>
Saldos al fin del año	<u>36</u>	<u>8</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2005, no superaron el importe acumulado mencionado.

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 662,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (543,000 participaciones para el año 2004).

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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>2,842</u>	<u>3,337</u>
Otros gastos	<u>805</u>	<u>-</u>
Ventas	<u>3</u>	<u>14</u>

12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, existe la siguiente garantía por obligaciones bancarias propias y de compañías relacionadas:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Mercadería	<u>101</u>	Obligaciones por pagar a bancos

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
