

54770

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 23, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

TELESHOP CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		80	142
Cuentas por cobrar comerciales		105	58
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	346	511
Inventarios	5,12	508	509
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		31	14
Total activos corrientes		<u>1,070</u>	<u>1,234</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Instalaciones y adecuaciones	6	659	511
Muebles y enseres		126	158
Maquinaria y equipos		142	127
Equipos de computación		97	170
Total		<u>1,024</u>	<u>966</u>
Menos depreciación acumulada		<u>342</u>	<u>374</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>682</u>	<u>592</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>260</u>	<u>257</u>
TOTAL		<u>2,012</u>	<u>2,083</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		10	
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	12	16	18
Cuentas por pagar		132	90
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	76	698
Participación a empleados		86	49
Impuesto a la renta	9	49	36
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>102</u>	<u>43</u>
Total pasivos corrientes		<u>471</u>	<u>934</u>
INGRESOS DIFERIDOS		<u>15</u>	<u>17</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	12	<u>-</u>	<u>16</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL		<u>9</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	10		
Capital social		900	662
Reserva legal		14	3
Utilidades retenidas		<u>603</u>	<u>451</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,517</u>	<u>1,116</u>
TOTAL		<u>2,012</u>	<u>2,083</u>


William Farinango
Contador

TELESHOP CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

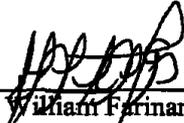
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	11	5,482	4,592
COSTO DE VENTAS	11	<u>2,808</u>	<u>2,702</u>
MARGEN BRUTO		2,674	1,890
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	11	<u>1,976</u>	<u>1,739</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>698</u>	<u>151</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(2)	(4)
Comisiones pagadas		(81)	(63)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(42)</u>	<u>242</u>
Total		<u>(125)</u>	<u>175</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>573</u>	<u>326</u>
MENOS:			
Participación a empleados		86	49
Impuesto a la renta	9	<u>82</u>	<u>48</u>
Total		<u>168</u>	<u>97</u>
UTILIDAD NETA		<u>405</u>	<u>229</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Corral Jiménez
Representante Legal



William Farinango
Contador

TELESHOP CIA. LTDA.

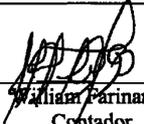
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2004	543	34	29	2	279	887
Utilidad neta					229	229
Transferencia				3	(3)	
Capitalización	<u>119</u>	<u>(34)</u>	<u>(29)</u>	<u>(2)</u>	<u>(54)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2005	662			3	451	1,116
Utilidad neta					405	405
Transferencia				11	(11)	
Capitalización	238				(238)	
Pago de dividendos	—	—	—	—	(4)	(4)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>900</u>	—	—	<u>14</u>	<u>603</u>	<u>1,517</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Parinango
Contador

TELESHOP CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	5,434	4,565
Pagado a proveedores y empleados	(4,997)	(4,417)
Intereses y comisiones pagadas	(83)	(67)
Impuesto a la renta	(69)	(20)
Participación a empleados	(49)	
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(50)</u>	<u>226</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>186</u>	<u>287</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(298)	(172)
Precio de venta de propiedades y equipos	95	7
Incremento de otros activos	<u>(37)</u>	<u>(49)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(240)</u>	<u>(214)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	10	(1)
Disminución de obligaciones a largo plazo	<u>(18)</u>	<u>(18)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(8)</u>	<u>(19)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(62)	54
Comienzo del año	<u>142</u>	<u>88</u>
FIN DEL AÑO	<u>80</u>	<u>142</u>

(Continúa...)

TELESHOP CIA. LTDA.

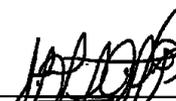
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	405	229
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	121	110
Amortización de otros activos	34	35
Provisión para cuentas dudosas	1	1
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(8)	(2)
Provisión para jubilación	9	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(48)	(27)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,178	145
Inventarios	1	(1,432)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(17)	(11)
Cuentas por pagar	42	3
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1,639)	1,141
Participación a trabajadores	37	49
Impuesto a la renta	13	28
Ingresos diferidos	(2)	17
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>59</u>	<u>1</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>186</u>	<u>287</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 11	<u>1,017</u>	<u>1,283</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Barinango
Contador

TELESHOP CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 maquinaria y equipos 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).

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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inmobiliaria Investa S.A.	153	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	97	
Rayax Overseas Investment Corp.	69	52
Mixsports Cia. Ltda.	12	
Equinox S.A.		371
Madrigal Sport MASOT Cia. Ltda.		39
Soluciones S.A.		37
Otras	<u>15</u>	<u>12</u>
Total	<u>346</u>	<u>511</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	312	357
Zapatos	95	66
Accesorios	73	71
Suministros	<u>28</u>	<u>15</u>
Total	<u>508</u>	<u>509</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	592	535
Adquisiciones	298	172
Ventas y/o retiros	(87)	(5)
Depreciación	<u>(121)</u>	<u>(110)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>682</u>	<u>592</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</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	35
El Condado	25	25
Mall el Jardín	25	
Otros	23	11
Garantías	4	4
Amortización acumulada	<u>(88)</u>	<u>(54)</u>
Total	<u>260</u>	<u>257</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sports Masot Cía. Ltda.	76	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.		447
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.		99
Distribuidora Deportiva BATISPORT Cía. Ltda.		83
Otros	—	<u>69</u>
Total	<u>76</u>	<u>698</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neto de participación a empleados	487	277
Gastos no deducibles	<u>2</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>489</u>	<u>279</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	21	15
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>61</u>	<u>33</u>
Total	<u>82</u>	<u>48</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	36	8
Provisión del año	82	48
Pagos efectuados	<u>(69)</u>	<u>(20)</u>
SalDOS al fin del año	<u>49</u>	<u>36</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 2006 y 2005, no superaron el importe acumulado mencionado.

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 900,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (662,000 participaciones para el año 2005).

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 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Ventas	<u>508</u>	<u>3</u>
Compras	<u>2,802</u>	<u>2,842</u>
Otros gastos	<u>503</u>	<u>805</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Teleshop Cía. Ltda. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

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 a largo plazo

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
