

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 28, 2008
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398



TELESHOP CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

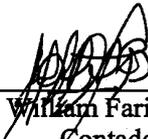
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		168	80
Cuentas por cobrar comerciales	3	130	105
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	352	346
Inventarios	5, 12	648	508
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		76	9
Total activos corrientes		<u>1,374</u>	<u>1,048</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Instalaciones y adecuaciones	6	805	659
Muebles y enseres		130	126
Maquinaria y equipos		170	142
Equipos de computación		111	97
Total		<u>1,216</u>	<u>1,024</u>
Menos depreciación acumulada		<u>459</u>	<u>342</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>757</u>	<u>682</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>175</u>	<u>282</u>
TOTAL		<u>2,306</u>	<u>2,012</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			10
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo			16
Cuentas por pagar		103	132
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	496	76
Participación a empleados		15	86
Impuesto a la renta	9		49
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		98	102
Ingresos diferidos		<u>17</u>	<u>15</u>
Total pasivos corrientes		<u>729</u>	<u>486</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>3</u>	<u>9</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	10		
Capital social		1,305	900
Reserva legal		14	14
Utilidades retenidas		<u>255</u>	<u>603</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,574</u>	<u>1,517</u>
TOTAL		<u>2,306</u>	<u>2,012</u>



William Farinango
Contador

TELESHOP CIA. LTDA.

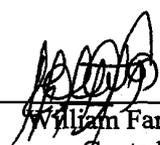
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	11	4,473	5,482
COSTO DE VENTAS	11	<u>2,431</u>	<u>2,808</u>
MARGEN BRUTO		2,042	2,674
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	11	<u>1,840</u>	<u>1,976</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>202</u>	<u>698</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Comisiones pagadas		71	81
Intereses pagados		1	2
Otros gastos, neto		<u>30</u>	<u>42</u>
Total		<u>102</u>	<u>125</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>100</u>	<u>573</u>
MENOS:			
Participación a empleados		15	86
Impuesto a la renta	9	<u>28</u>	<u>82</u>
Total		<u>43</u>	<u>168</u>
UTILIDAD NETA		<u>57</u>	<u>405</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</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	<u> </u>	<u> </u>	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	900	14	603	1,517
Utilidad neta			57	57
Transferencia		20	(20)	
Capitalización	<u>405</u>	<u>(20)</u>	<u>(385)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1,305</u>	<u>14</u>	<u>255</u>	<u>1,574</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Corral Jiménez
Representante Legal



William Farinango
Contador

TELESHOP CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	4,448	5,434
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(3,938)	(4,997)
Intereses y comisiones pagadas	(72)	(83)
Impuesto a la renta	(90)	(69)
Participación a empleados	(86)	(49)
Otros gastos, neto	<u>(30)</u>	<u>(50)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>232</u>	<u>186</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(193)	(298)
Precio de venta de propiedades y equipos		95
Compañías relacionadas	6	
Incremento (disminución) de otros activos	<u>69</u>	<u>(37)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(118)</u>	<u>(240)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	(10)	10
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(16)</u>	<u>(18)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(26)</u>	<u>(8)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	88	(62)
Comienzo del año	<u>80</u>	<u>142</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>168</u></u>	<u><u>80</u></u>

(Continúa...)

TELESHOP CIA. LTDA.

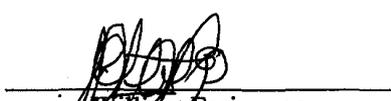
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	57	405
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	118	121
Amortización de otros activos	38	34
Provisión para cuentas dudosas	2	1
Utilidad en venta de propiedades y equipos		(8)
Provisión (reversión de provisión) para jubilación	(6)	9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(27)	(48)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,083)	1,178
Inventarios	(140)	1
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(54)	(17)
Cuentas por pagar	(29)	42
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,491	(1,639)
Participación a trabajadores	(71)	37
Impuesto a la renta	(62)	13
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(4)	59
Ingresos diferidos	<u>2</u>	<u>(2)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>232</u>	<u>186</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 11	<u>1,093</u>	<u>1,017</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Farinango
Contador

TELESHOP CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio 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 instalaciones y adecuaciones, muebles y enseres 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.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	129	106
Clientes minoristas y otros	8	4
Provisión para cuentas dudosas	<u>(7)</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>130</u>	<u>105</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Deportiva Dide S.A.	348	97
Inmobiliaria Investa S.A.		153
Rayax Overseas Investment Corp.		69
Otras	<u>4</u>	<u>27</u>
Total	<u>352</u>	<u>346</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	457	312
Zapatos	84	95
Accesorios	75	73
Suministros	<u>32</u>	<u>28</u>
Total	<u>648</u>	<u>508</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	682	592
Adquisiciones	193	298
Ventas y/o retiros		(87)
Depreciación	(118)	(121)
Saldos netos al fin del año	<u>757</u>	<u>682</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesiones de locales comerciales	273	344
Licencias	32	32
Garantías	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	309	380
Amortización acumulada	(134)	(98)
Total	<u>175</u>	<u>282</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	400	
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	44	
Inmobiliaria Investa Cía. Ltda.	22	
Madrigal Sports Masot Cía. Ltda.		76
Otros	<u>30</u>	—
Total	<u>496</u>	<u>76</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 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	85	487
Gastos no deducibles	<u>25</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>110</u>	<u>489</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados		61
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>28</u>	<u>21</u>
Total	<u>28</u>	<u>82</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	49	36
Provisión del año	28	82
Pagos efectuados	<u>(90)</u>	<u>(69)</u>
Saldos al fin del año	<u>(13)</u>	<u>49</u>

Están pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2004 al 2007.

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,305,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (900,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario, en el año 2006).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 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 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>3</u>	<u>508</u>
Compras	<u>2,585</u>	<u>2,802</u>
Arriendos pagados	<u>535</u>	<u>440</u>
Gastos	<u>271</u>	<u>54</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 2007 y 2006, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha entregado mercadería por US\$101 mil en garantía de obligaciones propias a largo plazo y de compañías relacionadas.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.