

Deloitte.

Archivo general

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 28, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Teleshop Cía. Ltda. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 54778.

Atentamente,

Santiago Sánchez
Senior Manager



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Teleshop Cía. Ltda.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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.

Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas para su desarrollo económico, las cuales no permiten en la actualidad, establecer eventuales implicaciones en el futuro de la economía nacional.

Marzo 20, 2009
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

TELESHOP CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

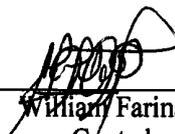
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	244	168
Cuentas por cobrar comerciales	4	166	130
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	252	352
Inventarios	6	634	648
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>65</u>	<u>76</u>
Total activos corrientes		<u>1,361</u>	<u>1,374</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Instalaciones y adecuaciones	7	914	805
Muebles y enseres		122	130
Maquinaria y equipos		189	170
Equipos de computación		<u>125</u>	<u>111</u>
Total		1,350	1,216
Menos depreciación acumulada		<u>572</u>	<u>459</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>778</u>	<u>757</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>138</u>	<u>175</u>
TOTAL		<u>2,277</u>	<u>2,306</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		122	103
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	275	496
Participación a trabajadores		31	15
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		120	98
Ingresos diferidos		<u>19</u>	<u>17</u>
Total pasivos corrientes		<u>567</u>	<u>729</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>7</u>	<u>3</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	11	1,305	1,305
Reserva legal		17	14
Utilidades retenidas		<u>381</u>	<u>255</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,703</u>	<u>1,574</u>
TOTAL		<u>2,277</u>	<u>2,306</u>


William Farinango
Contador

TELESHOP CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

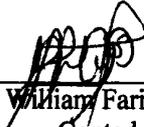
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	12	5,009	4,473
COSTO DE VENTAS	12	<u>2,850</u>	<u>2,431</u>
MARGEN BRUTO		2,159	2,042
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	12	<u>1,836</u>	<u>1,840</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>323</u>	<u>202</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Comisiones pagadas		89	71
Otros gastos, neto		<u>27</u>	<u>31</u>
Total		<u>116</u>	<u>102</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>207</u>	<u>100</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		31	15
Impuesto a la renta	10	<u>47</u>	<u>28</u>
Total		<u>78</u>	<u>43</u>
UTILIDAD NETA		<u>129</u>	<u>57</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Corral Jiménez
Representante Legal



William Farinango
Contador

TELESHOP CÍA. LTDA.

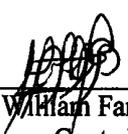
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	900	14	603	1,517
Utilidad neta			57	57
Transferencia		20	(20)	
Capitalización	<u>405</u>	<u>(20)</u>	<u>(385)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,305	14	255	1,574
Utilidad neta			129	129
Transferencia		<u>3</u>	<u>(3)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,305</u>	<u>17</u>	<u>381</u>	<u>1,703</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Farinango
Contador

TELESHOP CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	4,970	4,448
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(4,547)	(3,938)
Intereses y comisiones pagadas	(89)	(72)
Impuesto a la renta	(50)	(90)
Participación a trabajadores	(15)	(86)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>19</u>	<u>(30)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>288</u>	<u>232</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(212)	(193)
Compañías relacionadas	—	6
Incremento de otros activos	<u>—</u>	<u>69</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(212)</u>	<u>(118)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de sobregiros bancarios	—	(10)
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>—</u>	<u>(16)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(26)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	76	88
Comienzo del año	<u>168</u>	<u>80</u>
FIN DEL AÑO	<u>244</u>	<u>168</u>

(Continúa...)

TELESHOP CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	129	57
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	145	118
Amortización de otros activos	37	38
Provisión para cuentas dudosas	5	2
Bajas de propiedades y equipos	46	
Provisión (reversión de provisión) para jubilación	4	(6)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(41)	(27)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(346)	(1,083)
Inventarios	14	(140)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	14	(54)
Cuentas por pagar	19	(29)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	225	1,491
Participación a trabajadores	16	(71)
Impuesto a la renta	(3)	(62)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	22	(4)
Ingresos diferidos	<u>2</u>	<u>2</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>288</u>	<u>232</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 12	<u>446</u>	<u>1,093</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Corral Jiménez
Representante Legal



William Farinango
Contador

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones en el futuro de la economía nacional. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos 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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente en los resultados del año.

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.

Provisiones 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 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 2007, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	3	12
Bancos	<u>241</u>	<u>156</u>
Total	<u>244</u>	<u>168</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	168	129
Clientes minoristas y otros	10	8
Provisión para cuentas dudosas	<u>(12)</u>	<u>(7)</u>
Total	<u>166</u>	<u>130</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	154	348
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	73	
Deportes Biquila Cía. Ltda.	8	
Inmobiliaria Investa S.A.	7	
Otras	<u>10</u>	<u>4</u>
Total	<u>252</u>	<u>352</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	422	457
Accesorios	124	75
Zapatos	56	84
Suministros	<u>32</u>	<u>32</u>
Total	<u>634</u>	<u>648</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	757	682
Adquisiciones	212	193
Bajas	(46)	
Depreciación	(145)	(118)
Saldos netos al fin del año	<u>778</u>	<u>757</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesiones de locales comerciales	263	263
Licencias	32	32
Garantías	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	299	299
Amortización acumulada	(161)	(124)
Total	<u>138</u>	<u>175</u>

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mundo Deportivo Medeport S.A.	146	
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	67	9
Superdeporte Cía. Ltda.	17	1
Mildeportes S.A.	16	
Madrigal Sports Masot Cía. Ltda.	14	
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.		44
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	9	400
Otros	<u>6</u>	<u>42</u>
Total	<u>275</u>	<u>496</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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	176	85
Gastos no deducibles	<u>13</u>	<u>25</u>
Utilidad gravable	<u>189</u>	<u>110</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>47</u>	<u>28</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(13)	49
Provisión del año	47	28
Pagos efectuados	<u>(50)</u>	<u>(90)</u>
Saldos al fin del año (Incluido en el saldo de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar)	<u>(16)</u>	<u>(13)</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,305,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

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 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>3</u>	<u>3</u>
Compras	<u>2,855</u>	<u>2,585</u>
Arriendos pagados	<u>614</u>	<u>535</u>
Gastos	<u>45</u>	<u>271</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 2008 y 2007, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
