

Abril 29, 2010

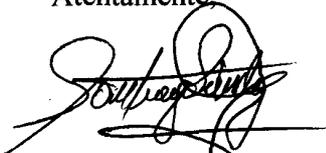
52430

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 52430.

Atentamente,



Santiago Sánchez
Senior Manager



**Confecciones Kameranino
PO. DI. UN. Cía. Ltda.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Bases para opinión adversa

Tal como se describe en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene una Sucursal ubicada en Colombia, que se encuentra en proceso de liquidación y prepara sus estados financieros en pesos colombianos y de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en dicho país. En razón de estas circunstancias no se presentan estados financieros consolidados.

Opinión adversa

En nuestra opinión, debido al asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Quito, Marzo 29, 2010
Registro No. 019



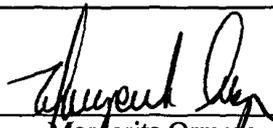
Basem Bader
Licencia No. 18398

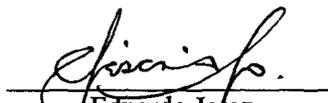
CONFECCIONES KAMERINO PO. DI. UN. CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		45	29
Cuentas por cobrar comerciales	3	481	346
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	790	812
Inventarios	5, 15	370	535
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	245	282
Total activos corrientes		<u>1,931</u>	<u>2,004</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>31</u>	<u>35</u>
INVERSIÓN EN SUCURSAL	7	<u>20</u>	<u>39</u>
TOTAL		<u>1,982</u>	<u>2,078</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			11
Obligaciones por pagar a bancos	8, 15	355	690
Cuentas por pagar	9	220	323
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	1,212	875
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>125</u>	<u>110</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,912</u>	<u>2,009</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>8</u>	<u>8</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	13		
Capital social		116	116
Reserva legal		2	2
Aportes para futuras capitalizaciones		313	313
Déficit acumulado		<u>(369)</u>	<u>(370)</u>
Patrimonio de los socios		<u>62</u>	<u>61</u>
TOTAL		<u>1,982</u>	<u>2,078</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal

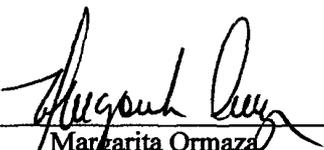

Eduardo Jerez
Contador

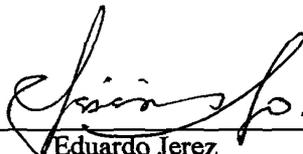
CONFECCIONES KAMERINO PO. DI. UN. CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Nota	2009 (en miles de U.S. dólares)	2008
VENTAS NETAS	14	4,695	5,578
COSTO DE VENTAS	14	<u>3,214</u>	<u>3,820</u>
MARGEN BRUTO		1,481	1,758
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	14	<u>1,304</u>	<u>1,589</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>177</u>	<u>169</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO:			
Gastos financieros		37	27
Intereses pagados		53	119
Intereses ganados		(1)	
Otros gastos, neto	14	<u>56</u>	<u>4</u>
Total		<u>145</u>	<u>150</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>32</u>	<u>19</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	5	3
Impuesto a la renta	12	<u>26</u>	<u>14</u>
Total		<u>31</u>	<u>17</u>
UTILIDAD NETA		<u>1</u>	<u>2</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Eduardo Jerez
Contador

CONFECCIONES KAMERINO PO. DI. UN. CÍA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	116	2	313	(372)	59
Utilidad neta	—	—	—	<u>2</u>	<u>2</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	116	2	313	(370)	61
Utilidad neta	—	—	—	<u>1</u>	<u>1</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>116</u>	<u>2</u>	<u>313</u>	<u>(369)</u>	<u>62</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Eduardo Jerez
Contador

CONFECCIONES KAMERINO PO. DI. UN. CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	4,564	5,722
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(4,013)	(5,132)
Gastos financieros e intereses pagados	(99)	(147)
Participación a trabajadores	(3)	
Impuesto a la renta	(50)	(62)
Otros gastos, neto	<u>(33)</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>366</u>	<u>377</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(4)</u>	<u>(22)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de sobregiros bancarios	(11)	10
Pago de obligaciones por pagar a bancos	<u>(335)</u>	<u>(420)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(346)</u>	<u>(410)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	16	(55)
Saldos al comienzo del año	<u>29</u>	<u>84</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>45</u>	<u>29</u>

(Continúa...)

CONFECCIONES KAMERINO PO. DI. UN. CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1	2
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	8	4
Provisión para cuentas dudosas	4	4
Baja de inversiones en Sucursal Colombia	19	
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	3	
Provisión para jubilación		8
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(139)	(120)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	22	(1,570)
Inventarios	165	(381)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	10	(101)
Cuentas por pagar	(103)	211
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	337	2,332
Participación a trabajadores	2	
Impuesto a la renta	24	(48)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>13</u>	<u>36</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>366</u>	<u>377</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas (Ver Nota 14)	<u>-</u>	<u>1,470</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Eduardo Jerez
Contador

CONFECCIONES KAMERINO PO. DI. UN. CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. está constituida en Ecuador y su actividad principal es la confección, importación y comercialización de accesorios, ropa deportiva y artículos deportivos para la recreación en general. Actualmente, la Compañía comercializa productos de la marca Umbro.

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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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.

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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Inversión en Sucursal - Se encuentra registrada al costo de adquisición menos pérdidas por deterioro.

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.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes mayoristas	423	293
Clientes minoristas	2	1
Otros	66	58
Provisión para cuentas dudosas	<u>(10)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>481</u>	<u>346</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	366	462
Superdeporte S.A.	298	
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.		
- Sucursal Colombia	90	120
Rayax Overseas Investment Corp.	8	142
Teleshop Cía. Ltda.		67
Otros	<u>28</u>	<u>21</u>
Total	<u>790</u>	<u>812</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	120	145
Ropa	117	53
Accesorios	74	62
Material POP	4	6
Suministros	2	1
Inventario en tránsito	<u>53</u>	<u>268</u>
Total	<u>370</u>	<u>535</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota12):		
De años anteriores	120	88
Del año	24	48
Anticipos a proveedores del exterior	59	105
Cuentas por cobrar a empleados	31	33
Otros	<u>11</u>	<u>8</u>
Total	<u>245</u>	<u>282</u>

7. INVERSIÓN EN SUCURSAL

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde al aporte inicial para la apertura de la Sucursal en Colombia por US\$5 mil y aportes entregados durante el año 2006 por US\$34 mil. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía dió de baja US\$19 mil de esta inversión. La Sucursal se encuentra en proceso de liquidación y prepara sus estados financieros en pesos colombianos y de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en dicho país. En razón de estas circunstancias, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con su Sucursal.

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen principalmente préstamos con bancos locales con vencimientos hasta febrero del 2010 (hasta febrero del 2009 para el año 2008) y una tasa de interés nominal anual del 9.84% (del 11% para el año 2008).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	140	110
Proveedores locales	<u>80</u>	<u>213</u>
Total	<u>220</u>	<u>323</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	945	431
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	143	109
Inmobiliaria Investa S.A.	61	26
Bodesport Cía. Ltda.	21	21
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	27	21
Superdeporte S.A.		253
Otros	<u>15</u>	<u>14</u>
Total	<u>1,212</u>	<u>875</u>

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía registró US\$5 mil y US\$3 mil, respectivamente, correspondientes a dicha participación, los cuales están incluidos en el saldo de gastos acumulados y otras cuentas por pagar.

12. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios, personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	27	16
Gastos no deducibles	81	40
Otras partidas conciliatorias	<u>(3)</u>	
Utilidad gravable	<u>105</u>	<u>56</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>26</u>	<u>14</u>

Los movimientos de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(48)	(55)
Provisión del año	26	14
Transferencia a crédito tributario de años anteriores (Nota 6)	48	55
Pagos efectuados	<u>(50)</u>	<u>(62)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(24)</u>	<u>(48)</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2006 al 2009.

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 116,000 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.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a aportes mediante compensación de créditos con compañías relacionadas por US\$313 mil, realizados en años anteriores.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>3,164</u>	<u>4,083</u>
Compras	<u>1,313</u>	<u>3,078</u>
Gastos	<u>89</u>	<u>126</u>
Otros ingresos	<u>49</u>	<u>114</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

15. GARANTÍA

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía en conjunto con ciertas compañías relacionadas han entregado inventarios por US\$2.3 millones en garantía de obligaciones bancarias de compañías relacionadas.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 29 del 2010), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
