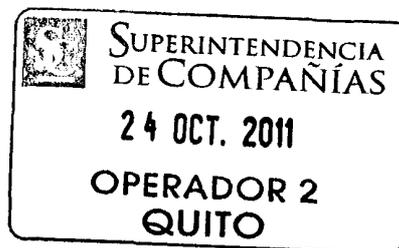


**Confecciones Kameranino
PO. DI. UN. Cía. Ltda.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios (déficit patrimonial) 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010, 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.

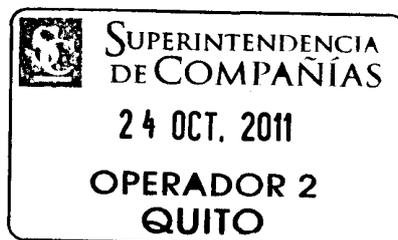
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica en las Notas 1 y 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no incluyó en sus estados financieros a su Sucursal en Colombia, en razón de que a esa fecha esta Sucursal se encontraba en proceso de liquidación. Durante el año 2010, se concluyó el proceso de liquidación de la Sucursal en Colombia, y considerando que los efectos de esta liquidación no son materiales, éstos se registraron afectando a los estados financieros del año 2010.
- Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$641 mil, el cual supera a su capital más reservas. En adición, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$2.4 millones. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los socios y lograr un nivel adecuado de ingresos para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera ser necesario si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte Touche

Quito, Septiembre 15, 2011
Registro No. 019



Mario Hidalgo

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		297	45
Cuentas por cobrar comerciales	3	948	481
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	859	790
Inventarios	5	1,372	370
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,018</u>	<u>245</u>
Total activos corrientes		<u>4,494</u>	<u>1,931</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO	7	<u>360</u>	<u>-</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>35</u>	<u>31</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>-</u>	<u>20</u>
TOTAL		<u>4,889</u>	<u>1,982</u>

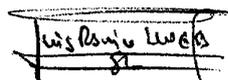
Ver notas a los estados financieros



Francisco Ribadeneira
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS (DÉFICIT
PATRIMONIAL)**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	2,695	355
Cuentas por pagar	10	444	220
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	283	1,212
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>331</u>	<u>125</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,753</u>	<u>1,912</u>
CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO	13	<u>1,220</u>	<u>-</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>11</u>	<u>8</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS (DÉFICIT PATRIMONIAL):	14		
Capital social		116	116
Reserva legal		2	2
Aportes para futuras capitalizaciones		428	313
Déficit acumulado		<u>(641)</u>	<u>(369)</u>
Patrimonio de los socios (Déficit patrimonial)		<u>(95)</u>	<u>62</u>
TOTAL		<u>4,889</u>	<u>1,982</u>



Ramiro Lluga
Contador General

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

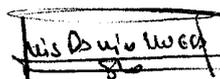
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	15	5,718	4,695
COSTO DE VENTAS	15	<u>3,926</u>	<u>3,214</u>
MARGEN BRUTO		1,792	1,481
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	15	<u>1,738</u>	<u>1,304</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>54</u>	<u>177</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):	15		
Intereses ganados		33	1
Gastos financieros		(20)	(37)
Intereses pagados		(207)	(53)
Otros gastos, neto		<u>(99)</u>	<u>(56)</u>
Total		<u>(293)</u>	<u>(145)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(239)</u>	<u>32</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			5
Impuesto a la renta	12	<u>33</u>	<u>26</u>
Total		<u>33</u>	<u>31</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(272)</u>	<u>1</u>

Ver notas a los estados financieros



Francisco Ribadeneira
Representante Legal



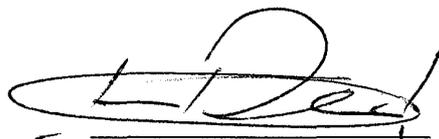
Ramiro Lluga
Contador General

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

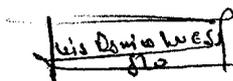
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS (DÉFICIT PATRIMONIAL)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	116	2	313	(370)	61
Utilidad neta	—	—	—	—1	—1
Saldos al 31 de diciembre del 2009	116	2	313	(369)	62
Pérdida neta				(272)	(272)
Aportes para futuras capitalizaciones	—	—	115	—	115
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>116</u>	<u>2</u>	<u>428</u>	<u>(641)</u>	<u>(95)</u>

Ver notas a los estados financieros



Francisco Ribadeneira
Representante Legal



Ramiro Lluga
Contador General

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

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	4,726	4,564
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(6,849)	(4,013)
Gastos financieros e intereses pagados	(227)	(99)
Intereses ganados	33	
Participación a trabajadores	(5)	(3)
Impuesto a la renta	(39)	(50)
Otros gastos, neto	<u>(79)</u>	<u>(33)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(2,440)</u>	<u>366</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(13)</u>	<u>(4)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de cuenta por pagar a socio a largo plazo	250	
Aportes para futuras capitalizaciones	115	
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos	2,340	(335)
Incremento de sobregiros bancarios	<u> </u>	<u>(11)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,705</u>	<u>(346)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	252	16
Saldos al comienzo del año	<u>45</u>	<u>29</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>297</u>	<u>45</u>

(Continúa...)

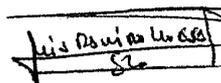
CONFECCIONES KAMERINO PO. DI. UN. CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	(272)	1
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	9	8
Provisión para cuentas dudosas	6	4
Bajas de cuentas por cobrar e inversión en Sucursal Colombia	110	19
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta		3
Provisión para jubilación	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(473)	(139)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(519)	22
Inventarios	(1,002)	165
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(767)	10
Cuentas por pagar	224	(103)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	41	337
Participación a trabajadores	(5)	2
Impuesto a la renta	(6)	24
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>211</u>	<u>13</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(2,440)</u>	 <u>366</u>
 TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Baja de inversión en Sucursal de Colombia	<u>10</u>	<u>-</u>
Baja en cuenta por cobrar a la Sucursal de Colombia	<u>90</u>	<u>-</u>
Ver notas a los estados financieros		



Francisco Ribadeneira
Representante Legal



Ramiro Lluga
Contador

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. está constituida en el 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.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no incluyó en sus estados financieros los saldos de su Sucursal en Colombia, en razón de que a esa fecha esta Sucursal se encontraba en proceso de liquidación. Durante el año 2010, se concluyó el proceso de liquidación de la Sucursal en Colombia, y considerando que los efectos de esta liquidación no son materiales, éstos se registraron afectando a los estados financieros del año 2010.

Durante el año 2010, Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. estableció una Sucursal en Panamá, la misma que tiene por objeto principal la comercialización de accesorios, ropa deportiva y artículos deportivos para la recreación en general. La Sucursal de Panamá inició operaciones en julio del 2010 y su información financiera se encuentra incluida en los estados financieros adjuntos.

2. POLÍTICAS 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. 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.

Los estados financieros adjuntos incluyen las cuentas de Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. y su sucursal en Panamá. Los principales saldos y transacciones entre la compañía y su Sucursal han sido eliminados en razón de que representan un solo ente económico.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$641 mil, el cual supera a su capital más reservas. En adición, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$2.4 millones. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los socios y lograr un nivel adecuado de ingresos para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no

El principal plan de la gerencia es generar mayores ingresos por la venta de productos y mejorar la estructura de costos de la Compañía. Adicionalmente, la gerencia espera consolidar las operaciones de su Sucursal en Panamá.

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

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos diversos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisión para el Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para impuesto a la renta para las operaciones en Ecuador y 27.5% para las operaciones en la Sucursal de Panamá y son registradas en los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes minoristas	572	423
Clientes mayoristas	313	2
Otros	79	66
Provisión para cuentas dudosas	<u>(16)</u>	<u>(10)</u>
Total	<u>948</u>	<u>481</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte S.A.	845	298
Rayax Overseas Investment Corp.	8	8
Distribuidora Deportiva DIDE S.A. (Nota 7)	6	366
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. - Sucursal Colombia		90
Otros	—	<u>28</u>
Total	<u>859</u>	<u>790</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	759	120
Ropa	339	117
Accesorios	216	74
Material POP	4	4
Suministros	3	2
Inventario en tránsito	<u>51</u>	<u>53</u>
Total	<u>1,372</u>	<u>370</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores del exterior	766	59
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 12):		
De años anteriores	130	120
Del año	30	24
Cuentas por cobrar a empleados	39	31
Otros	<u>53</u>	<u>11</u>
Total	<u>1,018</u>	<u>245</u>

7. CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Constituye una cuenta por cobrar a Distribuidora Deportiva DIDE S.A., la cual fue reclasificada a largo plazo en el año 2010, en función del acuerdo firmado en dicho año. Esta cuenta genera una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador (8.94% al 31 de diciembre de 2010).

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a la inversión que la Compañía mantenía en la Sucursal de Colombia, la misma que a esa fecha se encontraba en proceso de liquidación y preparaba sus estados financieros en pesos colombianos y de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en dicho país. En razón de esta circunstancia, la Compañía no incluyó en sus estados financieros del año 2009, los saldos de su Sucursal en Colombia. Durante el año 2010, se terminó el proceso de liquidación de esta Sucursal y los saldos pendientes fueron dados de baja afectando los resultados del año 2010.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de un banco en Panamá con vencimientos hasta mayo 2011 y que devengan una tasa de interés nominal anual de 6.5%	2,320	
Préstamos de un banco local con vencimientos hasta marzo 2011 y que devengan una tasa de interés nominal anual de 9.84%	<u>375</u>	<u>355</u>
Total	<u>2,695</u>	<u>355</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	268	80
Proveedores del exterior	<u>176</u>	<u>140</u>
Total	<u>444</u>	<u>220</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	168	945
Inmobiliaria Investa S.A.	81	61
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.		143
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.		27
Bodesport Cía. Ltda.		21
Otras	<u>34</u>	<u>15</u>
Total	<u>283</u>	<u>1,212</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

Ecuador - 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 declararon o distribuyeron a favor de socios nacionales o extranjeros no se encontraban 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 (pérdida) según estados financieros de la operación de la Compañía en Ecuador y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(239)	27
Gastos no deducibles	125	81
Otras partidas conciliatorias	<u>(9)</u>	<u>(3)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(123)</u>	<u>105</u>
Anticipo calculado para el año 2010 e impuesto a la renta cargado a resultados (1)	<u>33</u>	<u>-</u>

- (1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$33 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado es menor al anticipo calculado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$33 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Los movimientos de crédito tributario de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(144)	(136)
Provisión del año	33	26
Devoluciones de crédito tributario	14	16
Pagos efectuados	<u>(63)</u>	<u>(50)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(160)</u>	<u>(144)</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Panamá - El ingreso gravable o sujeto a impuesto se obtiene restando el ingreso de fuente extranjera y el ingreso exento del ingreso bruto. Los gastos de la empresa utilizados para generar ingreso gravable o para preservar el negocio, son considerados como deducibles en las declaraciones de renta y deben ser documentados y sólo serán permitidos en el mismo año fiscal en que ocurrieron. Las tasas de impuesto para las personas jurídicas se redujeron en el año 2010 del 30% al 27.5% y será reducida aún más en el 2011 a un 25%.

Al 31 de diciembre del 2010, la Sucursal en Panamá incurrió en una pérdida del período, razón por la cual no generó impuesto a la renta.

13. CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Un resumen de las cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo, al 31 de diciembre del 2010, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	800
Cuentas por pagar a socio	250
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	143
Confecciones Sport Conpetenc Cía. Ltda.	<u>27</u>
Total	<u>1,220</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas fueron reclasificadas a largo plazo, en el año 2010, en virtud de acuerdos firmados en dicho año. Estas cuentas generan una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial definida por el Banco Central del Ecuador (8.94% al 31 de diciembre de 2010).

Cuentas por Pagar a Socio - Corresponde a una cuenta por pagar a un socio de la Compañía, la misma que no genera intereses ni tiene vencimientos definidos.

14. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS (DÉFICIT PATRIMONIAL)

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>3,274</u>	<u>3,164</u>
Compras	<u>1,369</u>	<u>1,313</u>
Gastos	<u>65</u>	<u>89</u>
Intereses cobrados	<u>33</u>	<u>-</u>
Intereses pagados	<u>88</u>	<u>-</u>
Otros ingresos	<u>548</u>	<u>49</u>

17. COMPROMISOS

- Con fecha efectiva 1 de enero del 2011, la Compañía renovó el contrato con Umbro Internacional Limited mediante el cual se le otorga a la Compañía la licencia para la venta de productos de la marca Umbro en Ecuador. Este contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del 2015 y puede ser renovado.
- Con fecha efectiva 1 de junio del 2010, Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. - Sucursal Panamá firmó un contrato con Umbro Internacional Limited mediante el cual se le otorga a la Sucursal la licencia para la venta de productos de la marca Umbro. Este contrato tiene una vigencia inicial de 4 años y vence el 31 de mayo del 2014, el cual puede ser renovado.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (septiembre 15 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.