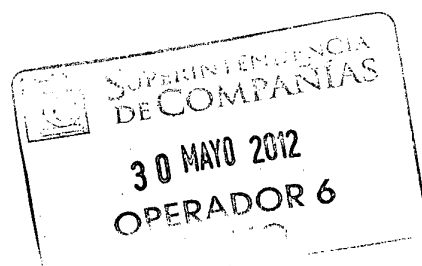


Confecciones Kameranó

PO. DI. UN. Cía. Ltda.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 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 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

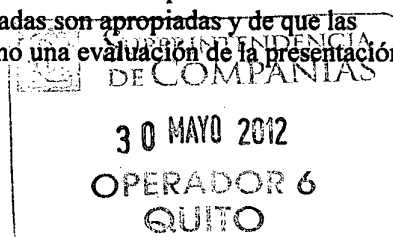
Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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.



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 2011, 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 que:

- 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.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$1,682 mil, que representa el 96% de su capital más reservas. En adición, durante los años 2011 y 2010, ha incurrido en pérdidas por US\$1,041 mil y US\$272 mil respectivamente y mantiene flujos de actividades de operación negativos por US\$3.5 millones y US\$2.4 millones respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables depende de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los socios y la habilidad de la administración para lograr un nivel adecuado de ingresos de la Compañía. Los planes de la Gerencia relativos a este asunto se describen en la Nota 2. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que podría resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 30, 2012
Registro No. 019

Mario Hidalgo

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

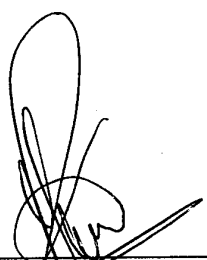


CONFECCIONES KAMERINO PO. DI. UN. CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		376	297
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,573	948
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	1,681	859
Inventarios	5	2,742	1,372
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,095</u>	<u>1,018</u>
Total activos corrientes		<u>7,467</u>	<u>4,494</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO	7	<u>360</u>	<u>360</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>46</u>	<u>35</u>
TOTAL		<u>7,873</u>	<u>4,889</u>

Ver notas a los estados financieros


Alexander Mancero
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS (DÉFICIT PATRIMONIAL)**Notas****2011 2010**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones por pagar a bancos	8	3,316	2,695
Préstamos de compañías relacionadas	9	1,487	
Cuentas por pagar	10	115	444
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	755	283
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>615</u>	<u>331</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,288</u>	<u>3,753</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

13	<u>1,209</u>	<u>-</u>
----	--------------	----------

**CUENTAS POR PAGAR A PARTES
RELACIONADAS A LARGO PLAZO**

14	<u>295</u>	<u>1,220</u>
----	------------	--------------

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

	<u>17</u>	<u>11</u>
--	-----------	-----------

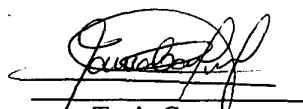
**PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
(DÉFICIT PATRIMONIAL):**

15

Capital social		116	116
Reserva legal		2	2
Aportes para futuras capitalizaciones		1,628	428
Déficit acumulado		<u>(1,682)</u>	<u>(641)</u>
Patrimonio de los socios (Déficit patrimonial)		<u>64</u>	<u>(95)</u>

TOTAL

	<u>7,873</u>	<u>4,889</u>
--	--------------	--------------

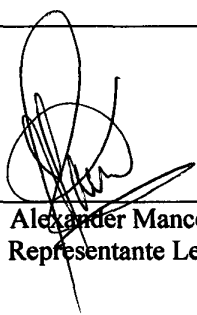

Tania Carrera
Contadora General

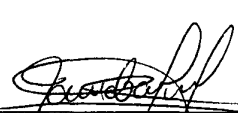
CONFECCIONES KAMERINO PO. DI. UN. CÍA. LTDA.

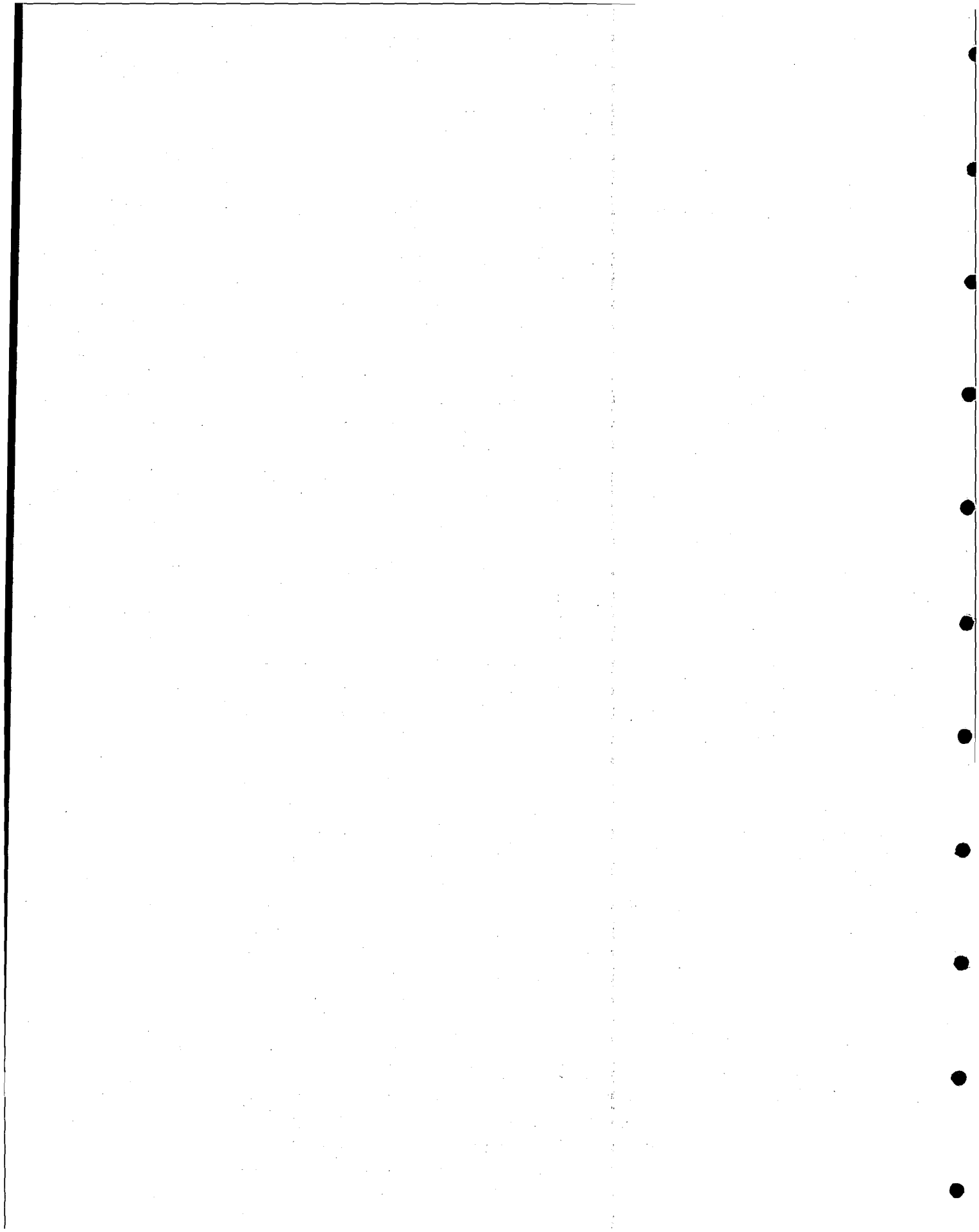
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	16	8,006	5,718
COSTO DE VENTAS	16	<u>5,607</u>	<u>3,926</u>
MARGEN BRUTO		2,399	1,792
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	16	<u>3,062</u>	<u>1,738</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>(663)</u>	<u>54</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):	16		
Intereses ganados		84	33
Gastos financieros		(6)	(20)
Intereses pagados		(398)	(207)
Otros gastos, neto		<u>(12)</u>	<u>(99)</u>
Total		<u>(332)</u>	<u>(293)</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(995)	(239)
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(46)</u>	<u>(33)</u>
PÉRDIDA NETA		<u>(1,041)</u>	<u>(272)</u>

Ver notas a los estados financieros


Alexander Mancero
Representante Legal


Tania Carrera
Contadora General



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

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	6,554	4,726
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(9,707)	(6,839)
Gastos financieros e intereses pagados	(404)	(227)
Intereses ganados	84	33
Participación a trabajadores		(5)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(14)	(49)
Otros gastos, neto	<u>(2)</u>	<u>(79)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3,489)</u>	<u>(2,440)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(24)</u>	<u>(13)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de cuenta por pagar a socio a largo plazo	(98)	250
Incremento en préstamos a compañías relacionadas	660	
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	1,200	115
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	<u>1,830</u>	<u>2,340</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,592</u>	<u>2,705</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	79	252
Saldo al comienzo del año	<u>297</u>	<u>45</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>376</u>	<u>297</u>

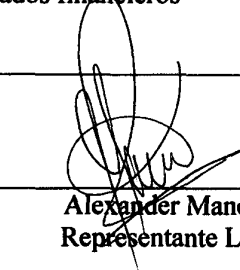
(Continúa...)

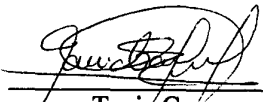
CONFECCIONES KAMERINO PO. DI. UN. CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(1,041)	(272)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	13	9
Provisión para cuentas dudosas	5	6
Bajas de cuentas por cobrar e inversión en Sucursal Colombia		110
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	10	
Provisión para jubilación	6	3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(630)	(473)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(822)	(519)
Inventarios	(1,370)	(1,002)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(119)	(767)
Cuentas por pagar	(329)	224
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	472	41
Participación a trabajadores		(5)
Impuesto a la renta	32	(6)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>284</u>	<u>211</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(3,489)</u>	<u>(2,440)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Baja de inversión en Sucursal de Colombia	<u>-</u>	<u>10</u>
Baja en cuenta por cobrar a la Sucursal de Colombia	<u>-</u>	<u>90</u>

Ver notas a los estados financieros


Alexander Mancero
Representante Legal


Tania Carrera
Contadora General

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.

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 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.

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, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio; sin embargo, al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$1,682 mil, que representa el 96% de su capital más reservas. En adición, durante los años 2011 y 2010, ha incurrido en pérdidas por US\$1,041 mil y US\$272 mil respectivamente y mantiene flujos de actividades de operación negativos por US\$3.5 millones y US\$2.4 millones respectivamente. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables depende de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los socios y la habilidad de la administración para lograr un nivel adecuado de ingresos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que podría resultar de la resolución de esta incertidumbre.

El principal plan de la Gerencia para mitigar este asunto consiste en buscar nuevas oportunidades de negocio para la Compañía.

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, incorporando los intereses por mora devengados al cierre del período según las condiciones de negociación con las Compañías relacionadas. 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, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta:

Ecuador - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Panamá - Las tasas de impuesto para las personas jurídicas se redujeron en el año 2010 del 30% al 27.5% y en el 2011 al 25%.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

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

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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes minoristas	124	572
Clientes mayoristas	1,282	313
Otros	188	79
Provisión para cuentas dudosas	<u>(21)</u>	<u>(16)</u>
Total	<u>1,573</u>	<u>948</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte S.A.	1,611	845
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	35	6
Teleshop Cía. Ltda.	14	
Eventsports Cía. Ltda.	13	
Rayax Overseas Investment Corp.	6	8
DEPA S.A.	<u>2</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,681</u>	<u>859</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	1,364	759
Ropa	565	339
Accesorios	301	216
Material POP	60	4
Suministros	3	3
Inventario en tránsito	<u>449</u>	<u>51</u>
Total	<u>2,742</u>	<u>1,372</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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores del exterior	825	766
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 12):		
De años anteriores	102	130
Del año	16	30
Cuentas por cobrar a empleados	43	39
Otros	<u>109</u>	<u>53</u>
Total	<u>1,095</u>	<u>1,018</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 (8.17% al 31 de diciembre del 2011 y 8.94% al 31 de diciembre de 2010).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</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 febrero 2012 (marzo 2011 para el año 2010) y que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 7.93% y el 8.25% (9.84% para el año 2010)	1,070	375
Vencimientos corrientes de las obligaciones a largo plazo (Nota 13)	<u>2,246</u>	<u> </u>
Total	<u>3,316</u>	<u>2,695</u>

9. PRÉSTAMOS A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011, un resumen de préstamos a compañías relacionadas, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Mundo Deportivo Medeport S.A.	1,460
Confecciones Sport CONPETENC Cía. Ltda.	<u>27</u>
Total	<u>1,487</u>

Estas cuentas generan una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial definida por el Banco Central del Ecuador (8.17% al 31 de diciembre del 2011).

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	59	268
Proveedores del exterior	<u>56</u>	<u>176</u>
Total	<u>115</u>	<u>444</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	362	168
Fast Logistics	216	
Inmobiliaria Investa S.A.	119	81
Deportes y Recreación FICCHUR Cía. Ltda.	13	
Otras	<u>45</u>	<u>34</u>
Total	<u>755</u>	<u>283</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

Ecuador - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban

sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros de la operación de la Compañía en Ecuador y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Pérdida según estados financieros	(995)	(239)
Gastos no deducibles	83	125
Otras partidas conciliatorias		(9)
Pérdida tributaria	<u>(912)</u>	<u>(123)</u>
Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados (1)	<u>46</u>	<u>33</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 los años 2011 y 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$46 mil y US\$33 mil respectivamente; sin embargo, por las pérdidas tributarias generadas en dichos años, no existe impuesto a la renta causado. Consecuentemente, la Compañía registró en los resultados de los años 2011 y 2010, US\$46 mil y US\$33 mil respectivamente, equivalentes al impuesto a la renta mínimo.

La liquidación de impuesto a la renta de la Compañía se efectúa considerando los resultados de su Sucursal en Panamá. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Ecuador, en el caso de rentas provenientes de paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o de países donde dichas rentas no hayan sido sometidas a gravamen, éstas formarán parte de la renta global para el cálculo del impuesto, constituyéndose el impuesto pagado en el exterior, de haberlo, en crédito tributario.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos por amortizar de pérdidas tributarias ascienden a US\$1,035 mil y US\$123 mil respectivamente.

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
SalDOS al comienzo del año	(160)	(144)
Provisión del año	46	33
Devoluciones de crédito tributario	47	14
Baja de crédito tributario no recuperado	10	
Pagos efectuados	<u>(61)</u>	<u>(63)</u>
SalDOS al fin del año (Nota 6)	<u>(118)</u>	<u>(160)</u>

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.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

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 en el 2011 al 25%.

Durante el año 2011 y el período de seis meses terminado el 31 de diciembre del 2010, la Sucursal en Panamá incurrió en pérdidas, razón por la cual no generó impuesto a la renta.

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011, un resumen de las obligaciones a largo plazo, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Préstamos de un banco del exterior con vencimientos hasta julio 2013 y que devengan una tasa de interés nominal anual de 6.5%	3,455
Vencimientos corrientes (Nota 8)	(2,246)
Total	<u>1,209</u>

14. CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Un resumen de las cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar a socio	152	250
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	143	143
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.		800
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	—	<u>27</u>
Total	<u>295</u>	<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 (8.17% al 31 de diciembre del 2011 y 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.

15. 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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Ventas	<u>3,816</u>	<u>3,274</u>
Compras	<u>1,479</u>	<u>1,369</u>
Gastos	<u>356</u>	<u>65</u>
Intereses cobrados	<u>80</u>	<u>33</u>
Intereses pagados	<u>156</u>	<u>88</u>
Otros ingresos	<u>376</u>	<u>548</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 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.