



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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores socios

Confecciones Kamerino Po.Di.Un. Cía. Ltda.

Quito, 26 de septiembre de 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Confecciones Kamerino Po.Di.Un. Cía. Ltda. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Confecciones Kamerino Po.Di.Un. Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.



Confecciones Kamerino Po. Di. Un. Cía Ltda.
Quito, 26 de septiembre de 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Confecciones Kamerino Po.Di.Un. Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2013 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Párrafo de énfasis

5. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2013 la Compañía presenta un volumen de pérdidas acumuladas que excede el límite máximo permitido por las normas legales vigentes y la sitúa en una de las causales de disolución. Mientras tanto, su principal accionista ha confirmado que continuará proporcionando el apoyo financiero que pueda requerir la Compañía para continuar operando como una empresa en marcha.

Otros asuntos

6. Los estados financieros de Confecciones Kamerino Po.Di.Un. Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 27 de marzo de 2013, expresó una opinión sin salvedades.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

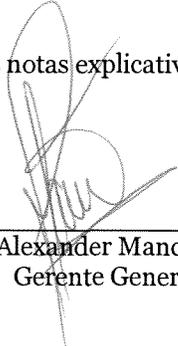
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	790,977	488,930
Documentos y cuentas por cobrar			
Comerciales	7	1,273,425	1,655,517
Compañías relacionadas	13	404,717	536,123
Empleados	7	55,422	73,229
Anticipos	8	710,528	709,710
Impuestos por recuperar		46,641	73,824
Inventarios	9	1,333,280	1,751,044
Otros activos corrientes	10	<u>36,520</u>	<u>25,494</u>
Total activos corrientes		<u>4,651,510</u>	<u>5,313,871</u>
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	11	37,261	45,435
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo			
Compañías relacionadas	13	360,000	360,000
Activos intangibles		22,843	36,245
Activo por impuestos diferidos	15	15,332	16,953
Otros activos no corrientes	10	<u>1,996</u>	<u>1,896</u>
Total activos no corrientes		<u>437,432</u>	<u>460,529</u>
Total activos		<u><u>5,088,942</u></u>	<u><u>5,774,400</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Alexander Mancero
 Gerente General

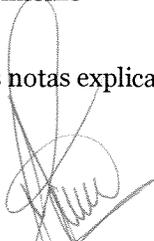

 Tania Carrera
 Contadora

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2013	2012
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	12	1,557,918	488,672
Compañías relacionadas	13	4,390,748	3,739,582
Préstamos y obligaciones financieras	14	3,832,767	4,703,585
Impuestos por pagar	15	45,413	37,281
Beneficios sociales	16	172,517	201,565
Provisiones	16	52,039	65,807
Total pasivos corrientes		<u>10,051,402</u>	<u>9,236,492</u>
Pasivos no corrientes			
Documentos y cuentas por pagar largo plazo			
Compañías relacionadas	13	151,535	143,000
Beneficios sociales	16	140,211	132,464
Total pasivos no corrientes		<u>291,746</u>	<u>275,464</u>
Total pasivos		<u>10,343,148</u>	<u>9,511,956</u>
PATRIMONIO			
Capital social		116,000	116,000
Reservas		2,142	2,142
Resultados acumulados		(5,372,348)	(3,855,698)
Total patrimonio		<u>(5,254,206)</u>	<u>(3,737,556)</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>5,088,942</u>	<u>5,774,400</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Alexander Mancero
 Gerente General

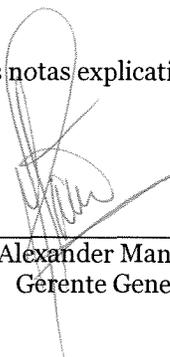

 Tania Carrera
 Contadora

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Ingresos por ventas	18	5,218,181	5,899,806
Costo de productos vendidos	19	<u>(3,773,856)</u>	<u>(4,144,550)</u>
Utilidad bruta		1,444,325	1,755,256
Gastos de venta	19	(2,137,604)	(2,961,296)
Gastos administrativos	19	(392,239)	(355,019)
Otros ingresos, neto		<u>7,793</u>	<u>(89,100)</u>
Pérdida operacional		(1,077,725)	(1,650,159)
Egresos financieros, netos	20	<u>(395,658)</u>	<u>(408,068)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(1,473,383)	(2,058,227)
Impuesto a la renta	15	<u>(53,948)</u>	<u>(69,670)</u>
Pérdida neta del año		<u>(1,527,331)</u>	<u>(2,127,897)</u>
Otros resultados integrales:			
Utilidad (pérdida) actuarial acumulada no reconocida		<u>10,681</u>	<u>-</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u>(1,516,650)</u>	<u>(2,127,897)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Alexander Mancero
Gerente General



Tania Carrera
Contadora

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Notas	Capital social	Reserva legal	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados acumulados		Total
				Otros resultados integrales	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2012	116,000	2,142	(45,734)	-	(1,682,067)	(1,609,659)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(2,127,897)	(2,127,897)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	116,000	2,142	(45,734)	-	(3,809,964)	(3,737,556)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	10,681	(1,527,331)	(1,516,650)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	116,000	2,142	(45,734)	10,681	(5,337,295)	(5,254,206)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Alexander Mancero
Gerente General


Tania Carrera
Contadora

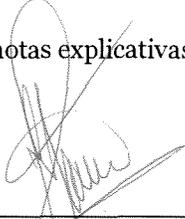
CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN. CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida antes de impuesto a la renta		(1,473,383)	(2,058,227)
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	6,149	63,552
Depreciación de propiedades, planta y equipos	11	17,763	17,797
Amortización intangibles		18,461	5,709
Provisión interés por pagar	14	193	5,480
Provisión impuesto a la renta	15	(52,327)	(71,927)
Provisión para jubilación patronal y desahucio		26,964	55,441
Otras provisiones		<u>64,341</u>	<u>77,742</u>
		(1,391,839)	(1,904,433)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		375,944	(146,227)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		77,553	1,136,371
Empleados		17,806	(29,711)
Anticipo a proveedores		(818)	137,414
Impuestos a Recuperar		27,183	44,490
Inventarios		417,764	992,433
Otros activos corrientes		(11,026)	58,816
Proveedores		1,069,246	373,819
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		533,255	1,073,934
Impuestos por pagar		6,126	(70,898)
Beneficios sociales		(41,940)	(199,527)
Provisiones		<u>(62,335)</u>	<u>(118,721)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,016,919</u>	<u>1,346,860</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	11	(10,700)	(17,111)
Ventas / bajas de propiedades, planta y equipo, neto		234	-
Aumento de activos intangibles		(5,059)	(41,397)
Aumento de otros activos no corrientes		(100)	(201)
Disminución de compañías relacionadas		<u>53,853</u>	<u>9,430</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>38,228</u>	<u>(49,279)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento o disminución de préstamos con instituciones financieras		(871,011)	1,381,405
Incremento o disminución de préstamos con instituciones financieras L/P		-	(1,209,856)
Préstamos a compañías relacionadas		<u>117,911</u>	<u>(1,355,862)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(753,100)</u>	<u>(1,184,313)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		302,047	113,268
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>488,930</u>	<u>375,662</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>790,977</u></u>	<u><u>488,930</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Alexander Mancero
Gerente General


Tania Carrera
Contadora

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. es una subsidiaria de Allegro Ecuador S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la confección, importación y comercialización de zapatos, 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.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la compañía alcanza 24 y 28 empleados respectivamente.

1.2 Situación financiera

En el ejercicio 2013 la Compañía generó un pérdida neta de US\$1,516,650 (2012: US\$2,127,897) con la cual las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2013 totalizan US\$5,372,348 (2012: US\$3,855,698). Dicho volumen de pérdidas supera el monto máximo permitido por las normas legales vigentes y constituye una causal de disolución de la Compañía, a menos que sus socios propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los socios han confirmado que continuarán proporcionando el apoyo financiero y operativo que pueda requerir la Compañía para continuar con sus operaciones como una empresa en marcha.

1.3 Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido emitidos con la autorización del Gerente General con fecha 27 de marzo de 2014 y serán aprobados por la Junta General Ordinaria de Socios en una fecha posterior.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Base de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

La Administración con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2013 con los del 2012, han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros y notas explicativas del año 2012.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la presentación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 27	Enmienda, 'Estados financieros separados' - Incluye la definición de una entidad de inversión e agrega una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión.	1 de enero de 2014
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero de 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioro del valor de los activos' - Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13.	1 de enero de 2014
NIC 39	Enmienda, 'Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición' - Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura.	1 de enero de 2014
NIC 40	Enmienda, 'Propiedades de Inversión'. Aclara que se requiere juicio para determinar si la adquisición de las propiedades de inversión constituye la adición de un activo.	
NIIF 10	Enmienda, 'Estados financieros consolidados' - Definición de entidad de inversión y excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión..	1 de enero de 2014
NIIF 12	Enmienda, 'Información a revelar sobre participaciones en otras entidades' - Nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión.	1 de enero de 2014
NIIF 13	Enmienda, 'Medición del valor razonable'. Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad a medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo a contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.	1 de julio de 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero de 2015
CINIF 21	Gravámenes' - Definición y reconocimiento de gravámenes.	1 de enero de 2014

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de sus operaciones, estima que la adopción de las enmiendas e interpretaciones y nuevas normas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la Compañía mantuvo solo préstamos y cuentas por cobrar. En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía mantuvo otros pasivos financieros. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados principalmente en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por préstamos con entidades financieras, documentos y cuentas por pagar a proveedores, y compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de mercadería de los segmentos de zapatos, ropa y accesorios en el curso normal de los negocios, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
 - ii) Compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por transacciones comerciales y de financiamiento. Las transacciones comerciales son exigibles por la Compañía en el corto plazo, devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Egresos financieros, netos".
 - iii) Empleados: Representadas principalmente por préstamos a trabajadores, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días promedio.
 - (ii) Compañías relacionadas: Son obligaciones de pago con entidades relacionadas por compra de mercadería, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que generalmente son pagaderas en plazos menores a 90 días. Adicionalmente se presentan los préstamos con entidades del grupo, los mismos que se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacción significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro “Egresos financieros, netos”.

2.4.3 Deterioro de activos financieros:

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.5 Inventarios

Son presentados al costo de adquisición o valor neto de realización, el que resulte menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras.

2.6 Propiedades y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento: Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento (modelo del costo).- Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	20
Maquinarias y equipos	10
Equipos de comunicación	10
Equipos de cómputo	3
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5

2.6.4. Retiro o venta de propiedad, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 Activos intangibles

2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.7.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

La Compañía mantiene principalmente licencias de software adquiridas que se amortizan según el derecho contractual en un período de hasta 3 años.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipo e intangibles)

Al final de cada periodo, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la Administración de la Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.9 Impuestos -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable en el caso de pérdidas recurrentes operacionales, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Para el año 2013 y 2012 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado, el valor del anticipo mínimo puesto que este fue mayor que el impuesto causado.

La liquidación del 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, estas formaran parte de la renta global para el cálculo del impuesto, constituyéndose el impuesto pagado en el exterior, de haberlo, en crédito tributario. El resultado es el ingreso gravable o sujeto a impuesto y se obtiene restando el ingreso de fuente extranjera y el ingreso exento del ingreso bruto. Los gastos de la empresa utilizados para generar ingresos gravables o para

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

preservar el negocio, son considerados como deducibles en las declaraciones de renta y deben ser documentados y solo serán permitidos en el mismo año fiscal en que ocurrieron. Durante los años 2013 y 2012, la Sucursal de Panamá incurrió en pérdidas, razón por la cual no generó impuesto a la renta.

Es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.10 Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un proceso pasado del cual es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Beneficios sociales

Corrientes:

- (i) Participación a trabajadores: La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Bonos a empleados: La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus ejecutivos y empleados, los cuales son determinados en base a rendimiento, nivel de ventas y utilidad.

De largo plazo:

- (i) Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Unidad de Crédito Proyectada y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa para los años 2013 y 2012 del 7% anual equivalente a la tasa de rendimiento esperado por la empresa y la proyección de las tasa pasivas efectivas del sistema financiero ecuatoriano correspondientes a inversiones de hasta un año plazo reportadas por el Banco Central del Ecuador, están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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 presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- Deterioro de activos: A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- Provisiones para obligaciones por beneficios definidos: El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Propiedades y equipos, activos intangibles: La determinación de las vidas útiles de depreciación de propiedades y equipo y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

a) Riesgo de mercado (riesgo en la tasa de interés):

La Compañía no enfrenta riesgos significativos en el corto y mediano plazo. El financiamiento que mantiene con entidades financieras es a tasas fijas entre 180 y 360 días con pagos mensuales o un solo pago.

El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes, y por lo tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes. Las potenciales pérdidas por este concepto, se limitan mediante una adecuada distribución y diversificación de las ventas a distribuidores mayoristas, que en su mayoría son evaluadas previamente y posteriormente se realiza un análisis semestral cuantitativo y cualitativo de los clientes

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 95% del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por la imposibilidad de obtener créditos.

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Al cierre del año 2013, el índice de liquidez de la Compañía fue de 0.46 (2012: 0.58) y el de solvencia de 0.49 (2012: 0.60), con lo cual si bien la Compañía aún no ha logrado obtener una holgada posición financiera, si ha mantenido durante el año buenos niveles de efectivo con los cuales desempeña su actividad y cumple con sus obligaciones.

En cuanto al endeudamiento, la Compañía ha incrementado su nivel con relación al año 2012, cerrando en el año 2013 con un índice de endeudamiento de 2.03 (2012:1.65).

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total deuda (1)	9,932,968	9,074,839
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(790,977)</u>	<u>(488,930)</u>
Deuda neta	9,141,991	8,585,909
Total Patrimonio	<u>(5,254,206)</u>	<u>(3,737,556)</u>
Capital total	<u>3,887,785</u>	<u>4,848,353</u>
Ratio de apalancamiento	235%	177%

- (1) Las principales fuentes de apalancamiento son “Documentos y cuentas por pagar” y “Préstamos y obligaciones financieras”.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	790,977	-	488,930	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por cobrar				
Comerciales	1,273,425	-	1,655,517	-
Compañías relacionadas	404,717	360,000	536,123	360,000
Empleados	<u>55,422</u>	<u>-</u>	<u>73,229</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>2,524,541</u>	<u>360,000</u>	<u>2,753,799</u>	<u>360,000</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por pagar				
Proveedores	1,557,918	-	488,671	-
Compañías relacionadas	4,390,748	151,535	3,739,582	143,000
Préstamos y obligaciones financieras	<u>3,832,767</u>	<u>-</u>	<u>4,703,585</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros	<u>9,781,433</u>	<u>151,535</u>	<u>8,931,838</u>	<u>143,000</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	2,100	1,651
Bancos nacionales	46,220	448,434
Bancos del exterior (1)	<u>742,657</u>	<u>38,845</u>
	<u><u>790,977</u></u>	<u><u>488,930</u></u>

(1) Corresponde al efectivo en cuentas en los bancos Produbank y St. Georges Bank domiciliados en Panamá.

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

7.1 Comerciales

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes minoristas	57,298	9,392
Clientes mayoristas	<u>1,307,064</u>	<u>1,730,913</u>
Total	1,364,362	1,740,305
Provisión cuentas incobrables (1)	<u>(90,937)</u>	<u>(84,788)</u>
	<u><u>1,273,425</u></u>	<u><u>1,655,517</u></u>

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	(84,788)	(21,236)
Incrementos	(6,149)	(63,552)
Reversos /utilizaciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u><u>(90,937)</u></u>	<u><u>(84,788)</u></u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de cartera mayorista y minorista al cierre de cada año:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Por vencer</u>	579,366	892,775
<u>Vencidas</u>		
De 61 a 90 días	124,136	213,048
De 91 a 120 días	140,521	67,328
De 121 a 180 días	147,504	72,383
De 181 a 360 días	74,602	266,751
Mas 360 días	298,233	228,020
	<u>1,364,362</u>	<u>1,740,305</u>

7.2 Empleados

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por préstamos	16,682	36,554
Por compra de mercadería	38,740	36,675
	<u>55,422</u>	<u>73,229</u>

8. ANTICIPOS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores nacionales	15,979	17,119
Proveedores exterior	598,667	623,383
ISD	93,482	66,808
Otros anticipos	2,400	2,400
	<u>710,528</u>	<u>709,710</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Zapatos	505,576	634,351
Ropa	230,716	402,751
Accesorios	153,610	193,109
Suministros	21,969	36,288
Inventarios en tránsito	421,409	484,545
	<u>1,333,280</u>	<u>1,751,044</u>

10. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Corriente</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Arriendos pagados por adelantado	1,392	-
Seguros pagados por adelantado	1,396	3,446
Garantías	13,200	13,200
Servicios pagados por adelantado	6,207	3,254
Otras cuentas por cobrar corrientes	14,325	5,594
	<u>36,520</u>	<u>25,494</u>
 <u>No Corriente</u>		
Garantías	<u>1,996</u>	<u>1,896</u>
	<u>1,996</u>	<u>1,896</u>

CONFECIONES KAMERINO PO.DI.UN. CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Maquinarias y equipos	Equipos diversos	Equipos de computo	Muebles y enseres	Vehículos	Adecuaciones e Instalaciones	Total
Al 1 de enero del 2012							
Costo	81	3,382	29,408	13,158	23,992	10,996	81,017
Depreciación acumulada	(28)	(855)	(15,247)	(3,845)	(10,143)	(4,778)	(34,896)
Valor en libros	53	2,527	14,162	9,313	13,849	6,218	46,121
Movimiento 2012							
Adiciones	-	163	16,608	340	-	-	17,111
Depreciación del año	(8)	(347)	(10,190)	(1,355)	(4,798)	(1,098)	(17,797)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	45	2,343	20,580	8,298	9,051	5,119	45,435
Al 31 de diciembre del 2012							
Costo	81	3,545	46,016	13,498	23,992	10,996	98,128
Depreciación acumulada	(36)	(1,202)	(25,436)	(5,200)	(14,941)	(5,877)	(52,693)
Valor en libros	45	2,343	20,580	8,298	9,051	5,119	45,435
Movimiento 2013							
Adiciones	-	665	8,555	1,480	-	-	10,700
Ventas/ Bajas, neto	-	-	(1,578)	-	(10,992)	-	(12,570)
Ventas/ bajas (depreciación acumulada)	-	-	701	-	10,758	-	11,459
Depreciación del año	(8)	(391)	(11,860)	(1,438)	(2,966)	(1,098)	(17,763)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	36	2,617	16,397	8,340	5,850	4,021	37,261
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo	81	4,211	52,992	14,979	13,000	10,996	96,258
Depreciación acumulada	(45)	(1,593)	(36,596)	(6,639)	(7,150)	(6,975)	(58,997)
Valor en libros	36	2,617	16,397	8,340	5,850	4,021	37,261

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales	99,988	67,615
Proveedores del exterior	<u>1,457,930</u>	<u>421,057</u>
Total	<u><u>1,557,918</u></u>	<u><u>488,672</u></u>

13. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Ventas</u>				
Confeccion es Recreativas Fibran Ci	Entidad del Grupo Comercial		702	106
Distribuidora Deportiva Dide S.A.	Entidad del Grupo Comercial		53	-
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo Comercial		2,969,425	3,002,668
Teleshop S.A.	Entidad del Grupo Comercial		64,234	60,296
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo Comercial		214	-
Evensports Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Comercial		<u>16,750</u>	<u>20,904</u>
			<u><u>3,051,378</u></u>	<u><u>3,083,974</u></u>
<u>Otros Egresos</u>				
Distribuidora Deportiva Dide S.A.	Entidad del Grupo Comercial		-	24
Deportes y Recreaciones Ficchur C	Entidad del Grupo Comercial		-	93
			<u>-</u>	<u>117</u>
<u>Intereses pagados</u>				
Confeccion es Recreativas Fibran Ci	Entidad del Grupo Financiera		82,396	74,049
Mundo Deportivo Medeport S.A.	Entidad del Grupo Financiera		-	59,482
Deportes y Recreaciones Ficchur C	Entidad del Grupo Financiera		11,683	11,715
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo Financiera		4,365	7,149
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo Financiera		-	157
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo Financiera		-	9,193
Solucionsa S.A.	Entidad del Grupo Financiera		100	10
Evensports Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Financiera		2,508	2,255
Confeccion es Sport Competen Cia. L	Entidad del Grupo Financiera		<u>2,224</u>	<u>2,230</u>
			<u><u>103,276</u></u>	<u><u>166,240</u></u>

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Intereses Cobrados</u>				
Ray ax Overseas Investment Co	Entidad del Grupo	Financiera	438	437
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	1,739	435
Distribuidora Deportiva Dide S.	Entidad del Grupo	Financiera	29,886	29,967
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	10,013
Teleshop S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	108
Evensports Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	899
Depa S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	3,402	15
			<u>35,465</u>	<u>41,874</u>
<u>Arriendos pagados</u>				
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	14,249	19,332
<u>Arriendos diferidos</u>				
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,547	-
<u>Comisiones pagadas</u>				
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	10,406	3,958
Solucionsa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	9,122	284
			<u>19,528</u>	<u>4,242</u>
<u>Servicios Publicidad</u>				
Evensports Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	55,543	48,000
<u>Almacenaje</u>				
Fast Logistics	Entidad del Grupo	Comercial	195,280	434,119
<u>Otros ingresos</u>				
Allegro Overseas	Entidad del Grupo	Comercial	-	637
			<u>-</u>	<u>637</u>
<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Estampados de camisetas</u>				
Confeciones Recreativas Fibran Cia. L.	Entidad del Grupo	Comercial	82,907	-
<u>Venta de Activos Fijos</u>				
Batisport Cia Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	234	-
<u>Cinco continentes</u>				
Comisiones por emision de boletos	Entidad del Grupo	Comercial	929	-

Las ventas de bienes de partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Compras</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Confecciones Recreativas Fibran Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	435,489	849,850
	Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	522	-
	Confecciones Sport Competen Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	6	-
	Distribuidora Deportiva Dide S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	112,730
				<u>436,017</u>	<u>962,580</u>

Composición al 31 de diciembre de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	50,000
Depa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial y Financiera	2,260	2,087
Distribuidora Deportiva Dide S.A	Entidad del Grupo	Comercial	5,679	5,679
Rayax Overseas Investment Corp	Entidad del Grupo	Comercial y Financiera	6,774	6,336
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	374,601	411,967
Allegro Overseas		Comercial	638	638
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	426
Distribuidora Deportiva Dide S.A	Entidad del Grupo	Financiera	14,765	58,884
Teleshop S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	106
			<u>404,717</u>	<u>536,123</u>

<u>Cuentas por cobrar largo plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Distribuidora Deportiva Dide S.A.	Entidad del grupo	Financiera	<u>360,000</u>	<u>360,000</u>

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Mundo Deportivo Me deport S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	119
Deportes y Recreaciones Ficchur Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,015
Teleshop S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,794
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	6,534	6,772
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	4,516	135,160
Soluciones S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,824	-
Eventsports Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	21,603	73,888
Confecciones Sport Competen Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	7	-
Confecciones Recreativas Fibran Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	436,523	1,087,977
Mildeportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	46
Sukom S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	43	-
Distribuidora Deportiva Dide S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	112,730	112,730
Depa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	96,688	-
Fast Logistics S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	439,826	364,546
Global Sport Investments S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	597,007	-
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	16,893	16,893
Soluciones S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	98	9
Eventsports Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	867	3,143
Confecciones Recreativas Fibran Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	5,635	100,525
Deportes y Recreaciones Ficchur Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	34,655	23,205
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	1,360	-
Confecciones Sport Competen Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	6,596	4,417
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	200,000	-
Confecciones Sport Competen Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	27,218	27,218
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	2,228,104	1,628,104
Otros	Entidad del Grupo	Financiera	152,021	152,021
			<u>4,390,748</u>	<u>3,739,582</u>

<u>Cuentas por pagar largo plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Deportes y Recreaciones Ficchur Cia. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	143,000	143,000
Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	82	-
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	8,352	-
Teleshop S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	101	-
			<u>151,535</u>	<u>143,000</u>

Compensación del personal clave de la gerencia.-

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficios a corto plazo	<u>56,932</u>	<u>56,919</u>

La compensación de los ejecutivos y otros miembros claves es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

14. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos bancos locales (1)	1,679,026	1,759,773
Préstamos bancos del exterior (1)	2,153,548	2,938,332
Intereses (1)	<u>193</u>	<u>5,480</u>
	<u><u>3,832,767</u></u>	<u><u>4,703,585</u></u>

(1) A continuación se presenta la composición de las obligaciones con instituciones financieras:

<u>Institución (1)</u>	<u>Interés anual</u>		<u>Vencimiento</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>			
	%	%			
<u>A corto plazo</u>					
Banco de la Producción S.A.	8.25	8.25	Octubre-2014	839,026	919,773
Banco Promerica C.A.	8.00	8.00	Marzo-2014	840,000	840,000
Produbank	6.28	6.5	Marzo-2014	153,548	1,238,332
St. George Bank	6.5	6.5	Mayo-2014	<u>2,000,000</u>	<u>1,700,000</u>
				3,832,574	4,698,105
Intereses por pagar				<u>193</u>	<u>5,480</u>
				<u><u>3,832,767</u></u>	<u><u>4,703,585</u></u>

La compañía garantiza dichos préstamos con una hipoteca sobre bienes inmuebles de propiedad de sus compañías relacionadas Inmobiliaria Investa S.A., Solucionsa S.A.

15. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta	6,995	10,800
Retenciones de impuesto a la renta	15,836	17,171
Retenciones Impuesto al valor agregado	12,211	8,013
Impuesto al valor agregado	8,291	-
Impuesto a la Salida de Divisas	<u>2,080</u>	<u>1,297</u>
	<u><u>45,413</u></u>	<u><u>37,281</u></u>

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente:	52,327	71,927
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>1,621</u>	<u>(2,257)</u>
	<u><u>53,948</u></u>	<u><u>69,670</u></u>

Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la Renta causado por Anticipo Calculado	52,327	71,927
Menos: Anticipo de impuesto a la renta	(2,400)	(11,199)
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>(42,932)</u>	<u>(49,928)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>6,995</u></u>	<u><u>10,800</u></u>

Las declaraciones de los años 2010 a 2013 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

Movimiento de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al comienzo del año	-	-
Provisión del año	52,327	71,927
Utilización de crédito tributario año actual	(42,932)	(49,928)
Pagos efectuados	<u>(2,400)</u>	<u>(11,199)</u>
Saldo al final del año	<u><u>6,995</u></u>	<u><u>10,800</u></u>

Pagos efectuados: Corresponde a retenciones en la fuente, anticipo impuesto a la renta y el saldo inicial pendiente de pago.

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	12,885	12,885
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>2,447</u>	<u>4,068</u>
	<u>15,332</u>	<u>16,953</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2012	14,717
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>2,236</u>
Al 31 de diciembre del 2012	16,953
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,621)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>15,332</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por <u>provisiones</u>	Por <u>inventarios</u>	Por jubilación <u>patronal</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero del 2012	-	1,832	12,885	14,717
(Crédito) débito a resultados por impuestos diferidos	<u>641</u>	<u>1,595</u>	-	<u>2,236</u>
Al 31 de diciembre del 2012	641	3,427	12,885	16,953
(Crédito) débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(199)</u>	<u>(1,422)</u>	-	<u>(1,621)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>442</u>	<u>2,005</u>	<u>12,885</u>	<u>15,332</u>

Legislación sobre Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del próximo año conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2012, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2013, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

16. BENEFICIOS SOCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
<u>2013</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	43,657	554,513	(567,518)	30,652
Provisiones (2)	157,908	554,075	(570,118)	141,865
	<u>201,565</u>	<u>1,108,587</u>	<u>(1,137,636)</u>	<u>172,517</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio (3)	<u>132,464</u>	<u>27,495</u>	<u>(19,748)</u>	<u>140,211</u>
<u>2012</u>				
<u>Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	23,076	910,119	(889,537)	43,657
Provisiones (2)	367,245	747,910	(957,248)	157,908
	<u>390,321</u>	<u>1,658,029</u>	<u>(1,846,785)</u>	<u>201,565</u>
<u>No corrientes</u>				
Jubilación patronal y desahucio	<u>77,023</u>	<u>56,842</u>	<u>(1,401)</u>	<u>132,464</u>

(1) Incluye otras cuentas por pagar empleados y préstamos quirografarios con el BIESS y las provisiones por beneficios de décimo tercero, décimo cuarto, fondos de reserva, entre otras.

(2) Incluye otras provisiones menores tales como multas y otras cuentas por pagar.

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	3.00%	3.00%
Tabla de rotación (promedio)	9.00%	9.00%
Vida Laboral Promedio Remanente	7.2	7.9
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

17. PATRIMONIO

Capital social.- El capital social pagado consiste en 116,000 participaciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

18. INGRESOS POR VENTAS

Un resumen de ingresos por producto es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Zapatos	2,616,843	3,447,490
Ropa	2,082,366	2,653,519
Accesorios	582,389	567,613
Otros	57,076	30,400
Descuentos en ventas	(120,493)	(799,216)
Total	<u>5,218,181</u>	<u>5,899,806</u>

CONFECCIONES KAMERINO P.O.DI.UN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

Año 2013	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Total</u>
Costo compra de mercaderías	3,773,856	-	-	3,773,856
Beneficios sociales	-	193,287	269,157	462,444
Honorarios y asesorías	-	34,511	488,304	522,815
Cuotas de afiliación	-	33,600	-	33,600
Otros	-	30,540	93,401	123,941
Arrendos	-	22,042	90,562	112,604
Impuestos y Contribuciones	-	21,572	28,964	50,536
Amortización	-	18,763	798,424	817,187
Cuentas incobrables	-	-	6,149	6,149
Depreciación	-	17,763	-	17,763
Gastos de viaje	-	7,912	76,750	84,662
Suministros, materiales y otros	-	5,523	2,891	8,414
Servicios básicos y enlaces	-	5,288	34,398	39,686
Mantenimiento y Reparaciones	-	1,002	15,136	16,138
Gastos de distribución	-	436	19,526	19,962
Publicidad	-	-	211,694	211,694
Seguros	-	-	2,248	2,248
	<u>3,773,856</u>	<u>392,239</u>	<u>2,137,604</u>	<u>6,303,699</u>
Año 2012				
	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Total</u>
Costo compra de mercaderías	4,144,550	-	-	4,144,550
Beneficios sociales	-	193,564	363,164	556,728
Honorarios y asesorías	-	18,755	603,805	622,560
Cuotas de afiliación	-	18,000	-	18,000
Otros	-	21,802	217,509	239,311
Arrendos	-	-	106,045	106,045
Impuestos y Contribuciones	-	22,728	24,546	47,274
Amortización	-	9,434	1,114,759	1,124,193
Cuentas incobrables	-	-	63,552	63,552
Depreciación	-	17,769	-	17,769
Gastos de viaje	-	29,302	78,741	108,043
Suministros, materiales y otros	-	13,641	7,548	21,189
Servicios básicos y enlaces	-	5,524	34,143	39,667
Mantenimiento y Reparaciones	-	530	17,870	18,400
Gastos de distribución	-	3,970	22,395	26,365
Publicidad	-	-	298,079	298,079
Seguros	-	-	9,140	9,140
	<u>4,144,550</u>	<u>355,019</u>	<u>2,961,296</u>	<u>7,460,865</u>

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. EGRESOS FINANCIEROS, NETOS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses recibidos de clientes	148	-
Ingresos por intereses	1,174	2,389
Intereses relacionadas	<u>32,236</u>	<u>41,873</u>
	<u>33,558</u>	<u>44,262</u>
<u>Gastos financieros:</u>		
Intereses por obligaciones financieras	(313,070)	(263,996)
Intereses por préstamos de compañías relacionadas	(103,275)	(179,220)
Otros costos financieros	<u>(12,871)</u>	<u>(9,114)</u>
	<u>(429,216)</u>	<u>(452,330)</u>
	<u>(395,658)</u>	<u>(408,068)</u>

21. COMPROMISOS

Representación de marca – Con fecha efectiva 1 de enero de 2011, la compañía renovó el contrato con Umbro Internacional Limited mediante el cual se otorga a la compañía para la venta de producto de la marca Umbro en Ecuador, el contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2015 y puede ser renovado.

Con fecha efectiva 1 de junio de 2010, Confecciones Kamerino Po. Di. Un (Sucursal Panamá) firmó un contrato con Umbro International 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 de 2014, puede ser renovado.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *