



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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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, 23 de diciembre de 2015

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 2014 y los correspondientes estados 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 calificada de auditoría.

Bases para una opinión calificada

4. Tal como se describe en la Nota 1.2 a los estados financieros adjuntos, al cierre del año 2014 la Compañía presenta resultados acumulados negativos de US\$675,250; este volumen de pérdidas supera el monto máximo permitido por las normas legales vigentes y constituye una de las causales de disolución ante los



Confecciones Kamerino Po. Di. Un. Cía Ltda.
Quito, 23 de diciembre de 2015

organismos de control. Adicionalmente, su principal Socio no ha confirmado si continuará proporcionando el apoyo financiero que pueda requerir la Compañía para continuar operando como empresa en marcha. Por lo tanto, consideramos que no es posible estimar con certeza los posibles efectos de esta circunstancia sobre la continuidad del negocio, tomando en cuenta que a la fecha de emisión de nuestro informe, las operaciones de la entidad se han reducido considerablemente.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo 4 anterior, 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 2014 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).

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

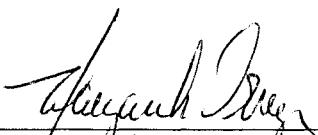
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

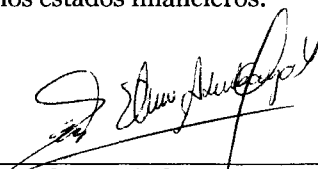
CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN. CÍA. LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	155,149	790,977
Documentos y cuentas por cobrar		-	
Comerciales	7	672,762	1,273,425
Compañías relacionadas	13	354,709	404,717
Empleados	7	58,353	55,422
Anticipos	8	6,615	710,528
Inventarios	9	107,837	1,333,280
Impuestos por recuperar		98,701	46,641
Otros activos	10	20,749	36,520
Total activos corrientes		1,474,875	4,651,510
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	11	24,808	37,261
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo			
Compañías relacionadas	13	-	360,000
Activos intangibles		17,202	22,843
Impuesto a la renta diferido	15	15,537	15,332
Otros activos	10	396	1,996
Total activos no corrientes		57,943	437,432
Total activos		1,532,818	5,088,942

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


Margarita Ormaza
Gerente General

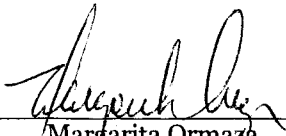

Elena Asimbaya
Contadora

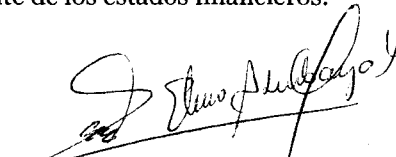
CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN. CÍA. LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	12	392,133	1,557,918
Compañías relacionadas	13	1,079,182	4,390,748
Préstamos y obligaciones financieras	14	7,285	3,832,767
Impuestos por pagar	15	114,632	45,413
Beneficios sociales	16	207,416	172,517
Otros pasivos corrientes	13	91,732	52,039
Total pasivos corrientes		1,892,380	10,051,402
Pasivos no corrientes			
Documentos y cuentas por pagar largo plazo			
Compañías relacionadas	13	8,630	151,535
Beneficios sociales	16	191,058	140,211
Total pasivos no corrientes		199,688	291,746
Total pasivos		2,092,068	10,343,148
PATRIMONIO			
Capital social		116,000	116,000
Reservas		-	2,142
Resultados acumulados		(675,250)	(5,372,348)
Total patrimonio		(559,250)	(5,254,206)
Total pasivos y patrimonio		1,532,818	5,088,942

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


 Margarita Ormaza
 Gerente General

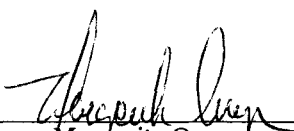

 Elena Asimbaya
 Contadora

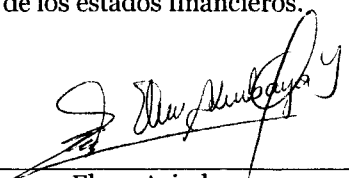
CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN. CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas	17	4,201,138	5,218,181
Costo de productos vendidos	18	<u>(3,312,558)</u>	<u>(3,773,856)</u>
Utilidad bruta		888,580	1,444,325
Gastos de venta	18	(1,915,096)	(2,137,604)
Gastos administrativos	18	(332,891)	(392,239)
Otros ingresos		<u>12,905</u>	<u>7,793</u>
Pérdida operacional		(1,346,502)	(1,077,725)
Egresos financieros, netos	19	<u>(189,135)</u>	<u>(395,658)</u>
Pérdida antes de Impuesto a la renta		(1,535,637)	(1,473,383)
Impuesto a la renta	15	<u>(46,295)</u>	<u>(53,948)</u>
Pérdida neta del año		<u>(1,581,932)</u>	<u>(1,527,331)</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos -			
Pérdidas actuariales		<u>(28,900)</u>	<u>10,681</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u>(1,610,832)</u>	<u>(1,516,650)</u>

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


Margarita Ormaza
Gerente General


Elena Asimbaya
Contadora

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

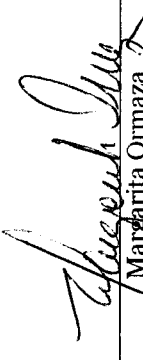
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

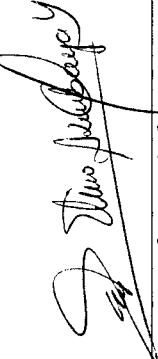
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Aporte de fondo perdido	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2013	116,000	2,142	-	(45,734)	(3,809,964)	(3,737,556)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	10,681	10,681
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(1,527,331)	(1,527,331)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	116,000	2,142	-	(45,734)	(5,326,614)	(5,254,206)
Resolución de la Junta General de Socios del 19 de septiembre de 2014.						
Reversión de la reserva legal	-	(2,142)	2,142	-	-	-
Creación de la Cuenta Aporte de fondo perdido	-	-	6,302,756	-	3,033	6,305,789
Compensación de pérdidas acumuladas	-	-	(6,304,898)	-	6,304,898	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(28,900)	(28,900)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(1,581,932)	(1,581,932)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	116,000	-	-	(45,734)	(629,516)	(559,250)

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


Margarita Ormaza
Gerente General

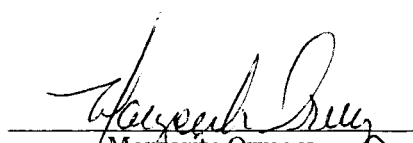

Elena Asimbaya
Contadora

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida antes de impuesto a la renta		(1,535,637)	(1,473,383)
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	255,622	6,149
Depreciación de propiedades, planta y equipos	11	15,037	17,763
Amortización intangibles		5,641	18,461
Provisión interés por pagar	14	-	193
Provisión para jubilación patronal y desahucio		21,946	26,964
Otras provisiones		-	64,341
		<u>(1,237,391)</u>	<u>(1,339,512)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		345,041	375,944
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		50,008	77,553
Empleados		(2,931)	17,806
Anticipo a proveedores		703,913	(818)
Inventarios		1,225,443	417,764
Impuestos a Recuperar		(52,060)	27,183
Otros activos		17,371	(11,026)
Proveedores		(1,165,785)	1,069,246
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		-	533,255
Impuestos por pagar		69,219	6,126
Beneficios sociales		34,899	(41,940)
Provisiones		<u>39,693</u>	<u>(62,335)</u>
		<u>27,420</u>	<u>1,069,246</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(46,500)</u>	<u>-52,327</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(19,080)</u>	<u>1,016,919</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	11	(2,584)	(10,466)
(Disminución) de activos intangibles		-	(5,059)
(Disminución) de otros activos no corrientes		-	(100)
(Disminución) de compañías relacionadas		<u>360,000</u>	<u>53,853</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>357,416</u>	<u>38,228</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) de préstamos con instituciones financieras		(3,832,767)	(871,011)
Sobregiro bancario		7,285	-
Préstamos a compañías relacionadas		<u>2,851,318</u>	<u>117,911</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(974,164)</u>	<u>(753,100)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(635,828)	302,047
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>790,977</u>	<u>488,930</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>155,149</u></u>	<u><u>790,977</u></u>

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


Margarita Ormaza
Gerente General


Elena Asimbaya
Contadora

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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. Hasta julio de 2015, la Compañía comercializó productos de la marca Umbro, posterior a esta fecha la distribución de esta marca pasó a Distribuidora Kamerino Sportkam S.A., compañía relacionada del grupo.

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 2014 y 2013, el personal total de la compañía alcanza 18 y 24 empleados respectivamente.

1.2 Situación financiera

En el ejercicio 2014 la Compañía generó un pérdida neta de US\$1,610,832 (2013: US\$1, 516,650) con la cual las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014 totalizan US\$675,230 (2013: US\$5,372,348). 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.

Mediante acta de la Junta Universal Extraordinaria de Socios de Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. celebrada el 19 de septiembre de 2014 resolvió absorber las pérdidas acumuladas que la Compañía por un valor de US\$6,302,756 compensando con los saldos a pagar mantenidos con: Masplay S.A. US\$3,019,288, Allegro Ecuador S.A. US\$2,228,104, Fast Logistics S.A. US\$487,831, Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda. US\$504,506 y Rodrigo Ribaneira Parducci US\$63,027.

A pesar de la acción descrita en el párrafo anterior, la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2014 resultados acumulados negativos de US\$675,250; su principal Socio tampoco ha confirmado si continuará proporcionando el apoyo financiero que pueda requerir la Compañía para continuar operando como empresa en marcha y las operaciones de la entidad se han reducido considerablemente.

1.3 Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización del Gerente General con fecha 27 de marzo de 2015 y serán aprobados por la Junta General Ordinaria de Socios en la misma fecha.

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,

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 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

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards 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.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con su subsidiaria en Panamá. Los estados financieros adjuntos, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de su subsidiaria.

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 la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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.

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:

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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.

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.

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 ocasionales. 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 y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos 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 para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar”. En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Originadas principalmente en dividendos a cobrar a sus compañías relacionadas. 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a 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.

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

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:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañías relacionadas: Representadas principalmente por las deudas comerciales generadas en el normal curso de los negocios y a préstamos que fueron otorgados a la compañía relacionada.

Cuentas por cobrar a 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:

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.

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 utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".

Préstamos y obligaciones financieras: Se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas que son las del mercado. Si se esperan cancelar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros.

2.4.3 Deterioro de activos financieros:

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de sus activos financieros. 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 el activo financiero 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 la Compañía 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra o importación.

2.6 Propiedades y equipo

Las Propiedades y Equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de otras propiedades y equipos, es efectuada de acuerdo al método de línea recta. Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y método de depreciación de las propiedades y equipo son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Adecuaciones e instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Vehículos	5
Equipo de cómputo	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de una propiedad y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.7 Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Corresponde a las licencias de software, más todos los costos incurridos para la adquisición e implementación de los sistemas operativos, su amortización se la realiza por el método de línea recta dependiendo del tiempo estimado de uso del software o de los contratos de vigencia de los mismos.

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

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipo) y sujetos o no a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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 Impuesto a la renta corriente y diferido

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% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% 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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

La Compañía registró como gastos por impuesto a la renta el anticipo mínimo debido a que generó pérdidas en el 2014 y 2013.

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 corrientes

La Compañía registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable sea una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

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.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

De largo plazo:

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 2014 y 2013 del 6.54% y 7% anual, respectivamente y 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.

2.12 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.

Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad, y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 incluyen 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.

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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 98% 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.

b) 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. Al cierre del año 2014, el índice de liquidez de la Compañía fue de 0.78 (2013: 0.33) y el de solvencia de 0.82 (2013: 0.46) 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.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de 1 año	Más de 1 año
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		
Préstamos y obligaciones financieras	7,285	-
Proveedores	392,133	-
Compañías relacionadas	1,079,182	8,630
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		
Préstamos y obligaciones financieras	3,832,767	-
Proveedores	1,557,918	-

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 socios, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Gerencia General gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El nivel de endeudamiento mantenido en el 2014 no ha mostrado cambios importantes en relación al año 2013.

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.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total deuda (1)	1,487,230	9,932,968
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	155,149	790,977
Deuda neta	1,332,081	9,141,991
Total Patrimonio	(559,250)	(5,254,206)
Capital total	772,831	3,887,785
Ratio de apalancamiento	172%	235%

- (1) Las principales fuentes de apalancamiento son "Proveedores", "Compañías Relacionadas" y "Préstamos y obligaciones financieras".

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN. CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

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

	<u>2014</u>		<u>2013</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	155,149	-	790,977	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por cobrar				
Comerciales	672,762	-	1,273,425	-
Compañías relacionadas	354,709	-	404,717	360,000
Empleados	58,351	-	55,422	-
Total activos financieros	<u>1,240,971</u>	<u>-</u>	<u>2,524,541</u>	<u>360,000</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por pagar				
Proveedores	392,133	-	1,557,918	-
Compañías relacionadas	1,079,182	8,630	4,390,748	151,535
Préstamos y obligaciones financieras	7,285	-	3,832,767	-
Total pasivos financieros	<u>1,478,600</u>	<u>8,630</u>	<u>9,781,433</u>	<u>151,535</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos con entidades financieras, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	1,800	2,100
Bancos nacionales	152,662	46,220
Bancos del exterior (1)	687	742,657
	<u>155,149</u>	<u>790,977</u>

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

7.1 Comerciales

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes minoristas	126,806	57,298
Cientes mayoristas	<u>844,995</u>	<u>1,307,064</u>
Total	971,801	1,364,362
Provisión cuentas incobrables (1)	<u>(299,039)</u>	<u>(90,937)</u>
	<u>672,762</u>	<u>1,273,425</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	(90,937)	(84,788)
Incrementos	(255,622)	(6,149)
Reversos /utilizaciones	<u>47,520</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>(299,039)</u>	<u>(90,937)</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Por vencer</u>	321,385	579,366
<u>Vencidas</u>		
De 61 a 90 días	235,042	124,136
De 91 a 120 días	29,633	140,521
De 121 a 180 días	8,030	147,504
De 181 a 360 días	105,284	74,602
Mas 360 días	<u>272,428</u>	<u>298,233</u>
	<u>971,802</u>	<u>1,364,362</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

7.2 Empleados

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por préstamos	44,351	16,682
Por Anticipo Viajes y Viáticos	1,416	-
Por compra de mercadería	<u>12,586</u>	<u>38,740</u>
	<u>58,353</u>	<u>55,422</u>

8. ANTICIPOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores nacionales	4,270	15,979
Proveedores exterior	2,345	598,667
Impuesto a la salida de divisas	-	93,482
Otros anticipos	<u>-</u>	<u>2,400</u>
	<u>6,615</u>	<u>710,528</u>

9. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Zapatos	64,251	505,576
Ropa	6,271	230,716
Accesorios	37,290	153,610
Suministros	25	21,969
Inventarios en tránsito	<u>-</u>	<u>421,409</u>
	<u>107,837</u>	<u>1,333,280</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Corriente</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Arriendos pagados por adelantado	-	1,392
Seguros pagados por adelantado	4,089	1,396
Garantías	8,000	13,200
Servicios pagados por adelantado	5,703	6,207
Otras cuentas por cobrar corrientes	2,957	14,325
	<u>20,749</u>	<u>36,520</u>
<u>No Corriente</u>		
Garantías	<u>396</u>	<u>1,996</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

Descripción	Adecuaciones e Instalaciones	Maquinarias y equipos	Equipos diversos	Equipos de cómputo	Muebles y enseres	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2013							
Costo	10,996	81	3,545	46,016	13,498	23,992	98,128
Depreciación acumulada	(5,877)	(36)	(1,202)	(25,436)	(5,200)	(14,941)	(52,692)
Valor en libros	5,119	45	2,343	20,580	8,298	9,051	45,436
Movimiento 2013							
Adiciones	-	-	665	8,555	1,480	-	10,700
Ventas/ Bajas, neto	-	-	-	(1,578)	-	(10,992)	(12,570)
Ventas/ bajas (depreciación acumulada)	-	-	-	701	-	10,755	11,456
Depreciación del año	(1,098)	(8)	(391)	(11,860)	(1,438)	(2,966)	(17,761)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	4,021	37	2,617	16,398	8,340	5,848	37,261
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo	10,996	81	4,210	52,993	14,978	13,000	96,258
Depreciación acumulada	(6,975)	(44)	(1,593)	(36,595)	(6,638)	(7,152)	(58,997)
Valor en libros	4,021	37	2,617	16,398	8,340	5,848	37,261
Movimiento 2014							
Adiciones	-	-	-	1,830	754	-	2,584
Depreciación del año	(1,098)	(8)	(424)	(9,369)	(1,538)	(2,600)	(15,037)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	(1,098)	(8)	(424)	(7,539)	(784)	(2,600)	(12,453)
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	10,996	81	4,210	54,823	15,732	13,000	98,842
Depreciación acumulada	(8,073)	(52)	(2,017)	(45,964)	(8,176)	(9,752)	(74,034)
Valor en libros	2,923	29	2,193	8,859	7,556	3,248	24,808

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**12. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	55,193	99,988
Proveedores del exterior	<u>336,940</u>	<u>1,457,930</u>
	<u>392,133</u>	<u>1,557,918</u>

13. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas o socios comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ventas</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	2,274,910	2,969,425
Distribuidora Deportiva Kamerino Sportakam S.A.,	Entidad del Grupo	Comercial	174,334	-
Teleshop S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	41,523	64,234
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	2,295	702
Distribuidora Deportiva Dide S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	53
Kamerino Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	49,708
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	214
Evensports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	16,750
			<u>2,493,062</u>	<u>3,101,086</u>
<u>Otros Egresos</u>				
Eventsports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	6,199	-
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,250	-
Confecciones Sport Conpentenc Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>5</u>	<u>-</u>
			<u>7,454</u>	<u>-</u>
<u>Compras</u>				
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	740,892	435,489
Kamerino Panamá	Entidad del Grupo	Comercial	506,346	-
Sportkam Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	113,336	-
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,371	522
Confecciones Sport Conpentenc Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	6
			<u>1,361,945</u>	<u>436,017</u>

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Intereses pagados</u>				
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	41,815	82,396
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	8,753	11,683
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	2,691	4,365
Confecciones Sport Competen Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	2,238	2,224
Evensports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	533	2,508
Soluciones S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	445	100
Mundo Deportivo Medeport S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	397	-
			<u>56,872</u>	<u>103,276</u>
<u>Intereses Cobrados</u>				
Distribuidora Deportiva Dide S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	21,320	29,886
Rayax Overseas Investment Corp.	Entidad del Grupo	Comercial	438	438
Depa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	82	3,402
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	1,739
			<u>21,840</u>	<u>35,465</u>
<u>Préstamos Recibidos</u>				
Masplay S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>3,019,288</u>	<u>-</u>
<u>Arriendos pagados</u>				
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>7,173</u>	<u>14,249</u>
<u>Arriendos diferidos</u>				
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>-</u>	<u>1,547</u>
<u>Comisiones pagadas</u>				
Soluciones S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	9,831	9,122
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>9,367</u>	<u>10,406</u>
			<u>19,198</u>	<u>19,528</u>
<u>Servicios Publicidad</u>				
Evensports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>-</u>	<u>55,543</u>
<u>Almacenaje</u>				
Fast Logistics S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>-</u>	<u>195,280</u>
<u>Estampados de camisetas</u>				
Confecciones Recreativas Fibrán Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>-</u>	<u>82,907</u>
<u>Venta de Activos Fijos</u>				
Batisport Cía Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>-</u>	<u>234</u>
<u>Otros</u>				
Cinco Continentes	Entidad del Grupo	Comercial	<u>611</u>	<u>929</u>

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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>2014</u>	<u>2013</u>
Distribuidora Deportiva Sportkam Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	-
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	302,693	374,601
Allegro Overseas S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	41,863	638
Rayax Overseas Investment Corp.	Entidad del Grupo	Comercial	7,212	6,774
Depa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	2,304	2,260
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	637	-
Distribuidora Deportiva Dide S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	20,444
			<u>354,709</u>	<u>404,717</u>
<u>Cuentas por cobrar largo plazo</u>				
Distribuidora Deportiva Dide S.A.	Entidad del grupo	Financiera	-	360,000
<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>				
Confecciones Recreativas Fibran Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	605,519	442,158
Confecciones Deportivas Sportkam Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	195,876	-
Distribuidora Deportiva Dide S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	112,730	112,730
Evensports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	56,911	867
Confecciones Sport Competen Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	27,218	7
Masplay S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	24,896	-
Otras	Entidad del Grupo	Comercial	41,862	-
Confecciones Sport Competen Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	8,789	-
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	4,491	21,409
Teleshop S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	458	-
Mundo Deportivo Medeport S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	389	-
Sukom S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	43	43
Allegro Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	2,228,104
Global Sport investments S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	597,007
Fast Logistics S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	439,826
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	201,360
Rodrigo Ribadeneira P.	Entidad del Grupo	Financiera	-	152,022
Depa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	96,688
Deportes y Recreaciones Ficthur Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	34,655
Confecciones Sport Competen Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	33,814
Evensports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	21,603
Marathon Casa de Deportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	6,534
Soluciones S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,921
			<u>1,079,182</u>	<u>4,390,748</u>
<u>Cuentas por pagar largo plazo</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	8,352	8,352
Teleshop S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	101	101
Confecciones Sport Competen Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	95	-
Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	82	82
Deportes y Recreaciones Ficthur Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	143,000
			<u>8,630</u>	<u>151,535</u>

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013:

	2014	2013
Beneficios a corto plazo	437.613	56.932

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

14. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

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

Institución (1)	Interés anual		Vencimiento	2014	2013
	2014	2013			
	%	%			
A corto plazo					
Banco de la Producción S.A.	-	8.25	Octubre-2014	-	839,026
Banco Promerica C.A.	-	8.00	Marzo-2014	-	840,000
Produbank	-	6.28	Marzo-2014	-	153,548
St. George Bank	-	6.50	Mayo-2014	-	2,000,000
				-	3,832,574
Intereses por pagar				-	193
Sobregiro bancario				2,875	-
				2,875	3,832,767

La Compañía garantizó dichos préstamos con una hipoteca sobre bienes inmuebles de propiedad de sus compañías relacionadas Inmobiliaria Investa S.A., Solucionsa S.A. y se liberaron una vez que se cancelaron estas obligaciones.

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retenciones de Impuesto a la renta	61,946	15,836
Impuesto al Valor Agregado	-	8,291
Impuesto a la renta	12,853	6,995
Retenciones Impuesto al Valor Agregado	31,862	12,211
Impuesto a la Salida de Divisas	7,972	2,080
	<u>114,632</u>	<u>45,413</u>

Impuesto a la renta

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente:	46,500	52,327
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	(205)	1,621
	<u>46,295</u>	<u>53,948</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>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida antes de Impuesto a la renta	(1,535,637)	(1,473,383)
Más: Gastos no deducibles(1)	<u>332,381</u>	<u>18,524</u>
Base tributaria	(1,203,256)	(1,454,859)
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	-	-
Impuesto a la renta causado (Anticipo Mínimo)	<u>46,500</u>	<u>52,327</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>46,500</u>	<u>52,327</u>

- (1) Corresponden principalmente a la provisión por jubilación patronal, gastos sin sustentos, entre otros.

Las declaraciones de los años 2012 a 2014 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	2014	2013
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>2,652</u>	<u>2,447</u>
	<u>15,537</u>	<u>15,332</u>

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

Al 1 de enero del 2013	16,953
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,621)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	15,332
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>205</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>15,537</u>

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

	Por provisiones	Por inventarios	Por jubilación patronal	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero del 2013	641	3,427	12,885	16,953
(Crédito) débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(199)</u>	<u>(1,422)</u>	<u>-</u>	<u>(1,621)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	442	2,005	12,885	15,332
(Crédito) débito a resultados por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>205</u>	<u>-</u>	<u>205</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>442</u>	<u>2,210</u>	<u>12,885</u>	<u>15,537</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 fue remitido a la Autoridad Tributaria. 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 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía, basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2014, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014.

Otros asuntos

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que algunas de estas reformas tienden a incentivar la inversión en industrias básicas y algunos sectores determinados, pero en su mayoría quitan recursos a la organización, dado el incremento en el monto a pagar por impuestos, debido entre otros a los límites en la deducibilidad de gastos

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**16. BENEFICIOS SOCIALES**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2014</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	172,517	423,119	(555,415)	40,221
Provisiones (2) y (3)	<u>52,039</u>	<u>280,976</u>	<u>(165,820)</u>	<u>167,195</u>
	<u>224,556</u>	<u>704,095</u>	<u>(721,235)</u>	<u>207,416</u>
Pasivos no corrientes				
Beneficios sociales (Ver Nota 17)	<u>140,211</u>	<u>55,480</u>	<u>(4,633)</u>	<u>191,058</u>
<u>Año 2013</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	201,565	462,444	(491,492)	172,517
Provisiones (2) y (3)	<u>65,807</u>	<u>211,694</u>	<u>(225,462)</u>	<u>52,039</u>
	<u>267,372</u>	<u>674,138</u>	<u>(716,954)</u>	<u>224,556</u>
Pasivos no corrientes				
Beneficios sociales (Ver Nota 17)	<u>132,464</u>	<u>27,495</u>	<u>(19,748)</u>	<u>140,211</u>

- (1) En este rubro se incluyen las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva. Incluye otras cuentas por pagar empleados y préstamos quirografarios con el BIESS.
- (2) Corresponde a la provisión de regalías a pagar por el uso de la marca de UMBRO durante el año 2014
- (3) 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 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**17. BENEFICIOS SOCIALES**

Composición al 31 de diciembre:

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	3.00%
Tabla de rotación (promedio)	11.80%	9.00%
Vida Laboral Promedio Remanente	6.2	7.2
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.

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A 1 de enero	123,626	117,176	16,585	15,288
Costo por servicios corrientes	15,863	17,312	950	956
Costo por intereses	8,654	8,202	1,113	1,025
Pérdidas/(ganancias) actuariales	25,899	(10,635)	3,001	(47)
Transferencia de empleados desde otras empresas del grupo	(94)	(7,898)	(1)	(637)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(4,538)</u>	<u>(531)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>169,410</u>	<u>123,626</u>	<u>21,648</u>	<u>16,585</u>

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo por servicios corrientes	15,863	17,312	950	956
Costo por intereses	<u>4,115</u>	<u>7,671</u>	<u>1,113</u>	<u>1,025</u>
A 31 de diciembre	<u>19,979</u>	<u>24,983</u>	<u>2,062</u>	<u>1,981</u>

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**18. INGRESOS POR VENTAS**

Un resumen de ingresos por producto es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Zapatos	1,643,239	2,616,843
Ropa	1,912,638	2,082,366
Accesorios	676,860	582,389
Otros	17,451	57,076
Descuentos en ventas	(49,050)	(120,493)
	<u>4,201,138</u>	<u>5,218,181</u>

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Total</u>
Año 2014				
Costo compra de mercaderías	3,312,558	-	342,920	3,655,478
Beneficios sociales	-	192,778	186,706	379,484
Honorarios y asesorías	-	25,743	-	25,743
Cuotas de afiliación	-	33,600	822,440	856,040
Otros	-	45,120	27,967	73,087
Arriendos	-	1,400	5,100	6,500
Impuestos y Contribuciones	-	15,133	251,321	266,454
Depreciación (Nota 11)	-	15,037	-	15,037
Gastos de viaje	-	1,698	32,281	33,979
Servicios básicos y enlaces	-	-	11,033	11,033
Mantenimiento y Reparaciones	-	2,382	25,319	27,701
Gastos de distribución	-	-	200,018	200,018
Publicidad	-	-	9,991	9,991
	<u>3,312,558</u>	<u>332,891</u>	<u>1,915,096</u>	<u>5,560,545</u>

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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
Arriendos	-	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 (Nota 11)	-	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 enlances	-	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>

20. EGRESOS FINANCIEROS, NETOS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses recibidos de clientes	-	148
Ingresos por intereses	1,834	1,174
Intereses relacionadas	<u>21,840</u>	<u>32,236</u>
	<u>23,674</u>	<u>33,558</u>
<u>Gastos financieros:</u>		
Intereses por obligaciones financieras	(140,124)	(313,070)
Intereses por préstamos de compañías relacionadas	(65,604)	(103,275)
Otros costos financieros	<u>(7,081)</u>	<u>(12,871)</u>
	<u>(212,809)</u>	<u>(429,216)</u>
	<u>(189,135)</u>	<u>(395,658)</u>

21. 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.

CONFECCIONES KAMERINO PO.DI.UN CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Resultados acumulados - Por aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus socios.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Socios y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los Socios.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.

* * * *