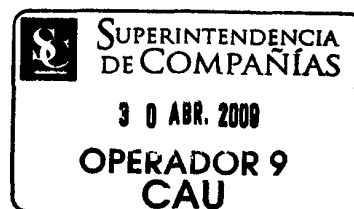


52430

52430

Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se describe en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene una Sucursal ubicada en Colombia, que se encuentra en proceso de liquidación y prepara sus estados financieros en pesos colombianos y de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en dicho país. En razón de estas circunstancias no se presentan estados financieros consolidados.
4. En nuestra opinión, debido al asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros no presentan razonablemente, la posición financiera de Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas para su desarrollo económico, las cuales no permiten en la actualidad, establecer eventuales implicaciones en el futuro de la economía nacional.



Marzo 20, 2009
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

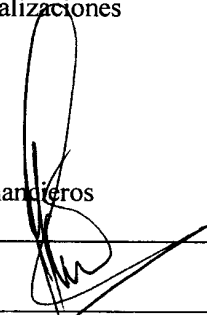
(Expresados en miles de U.S. dólares)

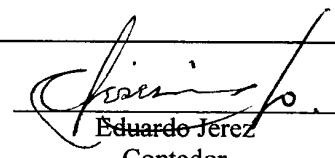
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		29	84
Cuentas por cobrar comerciales	3	346	230
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	812	712
Inventarios	5	535	154
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>282</u>	<u>133</u>
Total activos corrientes		<u>2,004</u>	<u>1,313</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>35</u>	<u>17</u>
INVERSIÓN EN SUCURSAL	7	<u>39</u>	<u>39</u>
TOTAL		<u>2,078</u>	<u>1,369</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		11	1
Obligaciones por pagar a bancos	8	690	1,110
Cuentas por pagar	9	323	112
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	875	13
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>110</u>	<u>74</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,009</u>	<u>1,310</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>8</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	13		
Capital social		116	116
Reserva legal		2	2
Aportes para futuras capitalizaciones		313	313
Déficit acumulado		<u>(370)</u>	<u>(372)</u>
Patrimonio de los socios		<u>61</u>	<u>59</u>
TOTAL		<u>2,078</u>	<u>1,369</u>

Ver notas a los estados financieros


Alexander Mancero
Representante Legal


Eduardo Jerez
Contador

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

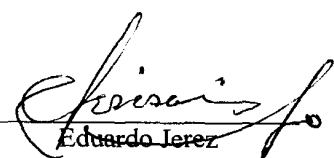
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	14	5,578	3,828
COSTO DE VENTAS	14	<u>3,820</u>	<u>3,035</u>
MARGEN BRUTO		1,758	793
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	14	<u>1,589</u>	<u>642</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>169</u>	<u>151</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Gastos financieros		137	162
Otros gastos, neto	14	<u>13</u>	<u>4</u>
Total		<u>150</u>	<u>166</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>19</u>	<u>(15)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	3	
Impuesto a la renta	12	<u>14</u>	<u>2</u>
Total		<u>17</u>	<u>2</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>2</u>	<u>(17)</u>

Ver notas a los estados financieros


Alexander Mancero
Representante Legal


Eduardo Jerez
Contador

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

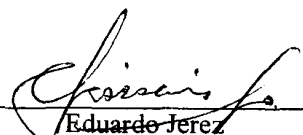
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	116	2	313	(355)	76
Pérdida neta	—	—	—	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	116	2	313	(372)	59
Utilidad neta	—	—	—	<u>2</u>	<u>2</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>116</u>	<u>2</u>	<u>313</u>	<u>(370)</u>	<u>61</u>

Ver notas a los estados financieros


Alexander Mancero
Representante Legal


Eduardo Jerez
Contador

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	5,722	3,596
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(5,132)	(4,376)
Gastos financieros	(138)	(162)
Impuesto a la renta	(62)	(57)
Otros gastos, neto	<u>(13)</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>377</u>	<u>(1,003)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(22)</u>	<u>(18)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de sobregiros bancarios	10	(32)
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos	(420)	531
Compañías relacionadas	<u>—</u>	<u>606</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(410)</u>	<u>1,105</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	(55)	84
Comienzo del año	<u>84</u>	<u>—</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>29</u></u>	<u><u>84</u></u>

(Continúa...)

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

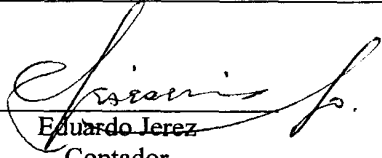
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	2	(17)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	4	1
Provisión para cuentas dudosas	4	2
Provisión para jubilación	8	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(120)	(232)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,570)	(2,821)
Inventarios	(381)	(154)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(101)	(22)
Cuentas por pagar	211	37
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,332	2,206
Impuesto a la renta	(48)	(55)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>36</u>	<u>52</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>377</u>	<u>(1,003)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 14	<u>1,470</u>	<u>2,275</u>

Ver notas a los estados financieros


Alexander Mancero
Representante Legal


Eduardo Jerez
Contador

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

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

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones en el futuro de la economía nacional. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Inversión en Sucursal - Se encuentra registrada al costo de adquisición.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes mayoristas	293	160
Clientes minoristas	1	7
Otros	58	65
Provisión para cuentas dudosas	<u>(6)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>346</u>	<u>230</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	462	175
Rayax Overseas Investment Corp.	142	
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.		
- Sucursal Colombia	120	123
Teleshop Cía. Ltda.	67	
Superdeporte Cía. Ltda.		365
Otros	<u>21</u>	<u>49</u>
Total	<u>812</u>	<u>712</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	145	62
Accesorios	62	30
Ropa	53	53
Material POP	6	8
Suministros	1	1
Inventario en tránsito	<u>268</u>	<u>—</u>
Total	<u>535</u>	<u>154</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores del exterior	105	14
Crédito tributario de impuesto a la renta de años anteriores (Nota 12)	88	33
Crédito tributario de Impuesto a la Renta (Nota 12)	48	55
Cuentas por cobrar a empleados	33	21
Otros	<u>8</u>	<u>10</u>
Total	<u>282</u>	<u>133</u>

7. INVERSIÓN EN SUCURSAL

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

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen principalmente a préstamos con bancos locales con vencimientos hasta febrero del 2009 (abril del 2008 para el año 2007) que devengan una tasa de interés nominal anual del 11% (que fluctúa entre el 10.5% y el 11% en el año 2007).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	213	14
Proveedores del exterior	<u>110</u>	<u>98</u>
Total	<u>323</u>	<u>112</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	431	
Superdeporte Cía. Ltda.	253	
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	109	4
Inmobiliaria Investa S.A.	26	1
Bodesport Cía. Ltda.	21	3
Conpetenc Cía. Ltda.	21	
Otros	<u>14</u>	<u>5</u>
Total	<u>875</u>	<u>13</u>

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	16	(15)
Gastos no deducibles	<u>40</u>	<u>21</u>
Utilidad gravable	<u>56</u>	<u>6</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>14</u>	<u>2</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	(55)	
Provisión del año	14	2
Transferencia a crédito tributario de años anteriores (Nota 6)	55	
Pagos efectuados	<u>(62)</u>	<u>(57)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(48)</u>	<u>(55)</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 116,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Ventas	<u>4,083</u>	<u>3,140</u>
Compras	<u>3,078</u>	<u>2,806</u>
Gastos	<u>126</u>	<u>-</u>
Otros ingresos	<u>114</u>	<u>-</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.