

91.850

**PAYLESS SHOESOURCE DEL
ECUADOR CÍA. LTDA**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de
Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda. que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

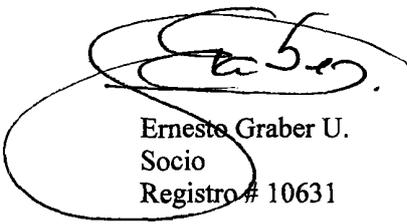
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 12, 2010



Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

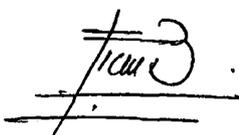


**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	3,240,141	1,936,732
Participación a trabajadores		73,100	1,468,075
Impuesto a la renta	8		1,320,541
Gastos acumulados	10	<u>387,324</u>	<u>459,142</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,700,565</u>	<u>5,184,490</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	11, 13	<u>4,040,000</u>	<u>2,000,000</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	12		
Capital social		4,505,000	4,505,000
Reserva legal		569,583	569,411
Reserva facultativa		1,277,033	1,277,033
Resultados acumulados		<u>2,194,943</u>	<u>2,465,831</u>
Total patrimonio de los socios		<u>8,546,559</u>	<u>8,817,275</u>
TOTAL		<u>16,287,124</u>	<u>16,001,765</u>



José Rosales Kuri
Corral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal



Richart Benavides
Contador General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

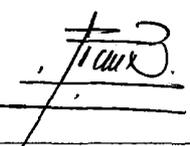
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		<u>27,937,852</u>	<u>38,299,623</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	13	16,443,693	16,531,551
Administración y ventas	13, 14	11,304,782	12,293,581
Financieros	13	180,824	120,329
Otros, neto		<u>106,555</u>	<u>(33,584)</u>
Total		<u>28,035,854</u>	<u>28,911,877</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(98,002)</u>	<u>9,387,746</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		73,100	1,468,075
Impuesto a la renta	8	<u>99,614</u>	<u>2,078,913</u>
Total		<u>172,714</u>	<u>3,546,988</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(270,716)</u>	<u>5,840,758</u>

Ver notas a los estados financieros



José Rosales Kuri
Corral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal



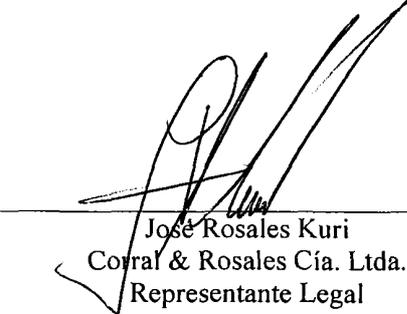
Richart Benavides
Contador General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

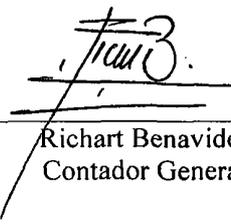
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u> (U.S. dólares)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	4,505,000	277,545	1,277,033	881,939	6,941,517
Utilidad neta				5,840,758	5,840,758
Apropiación		291,866		(291,866)	
Dividendos pagados				(3,965,000)	(3,965,000)
DICIEMBRE 31, 2008	4,505,000	569,411	1,277,033	2,465,831	8,817,275
Pérdida				(270,716)	(270,716)
Apropiación		172		(172)	
DICIEMBRE 31, 2009	<u>4,505,000</u>	<u>569,583</u>	<u>1,277,033</u>	<u>2,194,943</u>	<u>8,546,559</u>

Ver notas a los estados financieros



José Rosales Kuri
Coyral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal



Richart Benavides
Contador General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	30,726,711	35,474,882
Pagado a proveedores y empleados	(29,034,350)	(30,547,868)
Intereses pagados	(17,134)	(347,238)
Intereses ganados	(106,555)	35,366
Impuesto a la renta, neto	<u>(1,478,719)</u>	<u>506,463</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>89,953</u>	<u>5,121,605</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, derechos de llave y comisiones	<u>(485,657)</u>	<u>(1,680,221)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	2,040,000	
Dividendos pagados	<u> </u>	<u>(3,965,000)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>2,040,000</u>	<u>(3,965,000)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (Disminución) neto durante el año	1,644,296	(523,616)
Saldo al comienzo del año	<u>3,728,597</u>	<u>4,252,213</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>5,372,893</u>	<u>3,728,597</u>

(Continúa...)

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

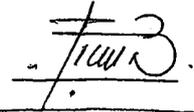
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) Utilidad neta	(270,716)	5,840,758
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	1,372,425	1,334,043
Baja de activos fijos	214,929	294,317
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2,397,906	(3,080,181)
Inventarios	(2,140,666)	298,459
Cuentas por pagar	1,303,409	(592,381)
Participación a trabajadores	(1,394,975)	599,642
Impuesto a la renta	(1,320,541)	506,463
Gastos acumulados	(71,818)	(79,515)
Total ajustes	<u>360,669</u>	<u>(719,153)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>89,953</u>	<u>5,121,605</u>

Ver notas a los estados financieros



José Rosales Kuri
Corral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal



Richart Benavides
Contador General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda. está constituida en Ecuador desde noviembre 8 del 2001 y su actividad principal es la importación, distribución, almacenamiento, comercialización y venta de calzado, vestimenta y otros artículos de vestir importados.

En enero del 2009, el Gobierno del Ecuador estableció una medida de salvaguardia aplicada a las compañías importadoras de calzado que consistió en aplicar un recargo ad-valórem de US\$10 por par de calzado importado, adicional al arancel nacional vigente. La salvaguardia fue determinada con el carácter de temporal y por el período de un año. La situación comentada precedentemente originó que las ventas de la Compañía del año 2009 disminuyan en aproximadamente 27% en relación al año 2008.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros:

Caja y equivalentes de caja – Representa el efectivo disponible, saldos en bancos e inversiones temporales a corto plazo altamente de fácil realización, con vencimientos menores a 90 días.

Ventas y Costos 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.

Valuación de Inventarios – Están valuados como sigue:

- Mercaderías, al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.
- Importaciones en tránsito, se encuentran registradas al costo de los valores desembolsados para la adquisición de inventarios, incrementados por los costos de importación y nacionalización.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición más gastos capitalizados y derechos de llave pagados en alquiler de almacenes. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función a los siguientes años de vida útil estimada de: 5 y 10 años para mejoras a locales arrendados; 8 años para muebles y equipos de almacenes; 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación. El gasto de depreciación es registrado con cargo a los resultados del año.

Otros Activos – Constituyen principalmente depósitos en garantía pagados por los locales arrendados.

Provisiones para Participación a 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 con cargo a los resultados del año.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre del 2009, representan principalmente valores depositados en cuentas corrientes en bancos locales por US\$4.7 millones, los cuales devengan interés promedio anual del 1,5%.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 13	145,600	3,032,267
Cuentas por cobrar comerciales	574,004	476,196
Anticipos a proveedores	600,404	91,917
Impuestos	160,390	
Seguros		<u>277,924</u>
Total	<u>1,480,398</u>	<u>3,878,304</u>

Al 31 de diciembre del 2009:

- Cuentas por cobrar comerciales, representan saldos por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito por las ventas efectuadas a clientes, las cuales tienen vencimientos promedio de 10 días.
- Anticipos a proveedores incluye principalmente desembolsos realizados por gastos de importación para compra de calzados y accesorios.
- Crédito tributario representa retenciones en la fuente efectuadas durante el año por las instituciones financieras por ventas realizadas a clientes con tarjetas de crédito.

Al 31 de diciembre del 2008, Seguros representa reclamos a compañía aseguradora por robos de inventarios de mercaderías y activos fijos ocurridos durante el último trimestre del año. Durante el año 2009, la Compañía recuperó el 95% del total del siniestro, lo cual fue invertido para compra de nuevos equipos.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Mercaderías	3,328,937	1,725,666
Importaciones en tránsito	<u>791,410</u>	<u>254,015</u>
Total	<u>4,120,347</u>	<u>1,979,681</u>

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	6,239,564	6,187,703
Adquisiciones	485,657	1,646,215
Derechos de llave y comisiones		34,006
Bajas y retiros	(214,929)	(294,317)
Depreciación	<u>(1,372,425)</u>	<u>(1,334,043)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>5,137,867</u>	<u>6,239,564</u>

Las adquisiciones realizadas durante el año 2009, corresponden principalmente a mejoras y adecuaciones a la infraestructura de los locales arrendados, compras de mobiliario y equipos para la operación de tiendas.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 13	2,617,535	1,190,502
Impuesto al valor agregado	246,791	569,506
Proveedores	206,045	169,921
Otras	<u>169,770</u>	<u>6,803</u>
Total	<u>3,240,141</u>	<u>1,936,732</u>

8. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
(Pérdida) Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	<u>(171,102)</u>	<u>7,919,671</u>
Más gastos no deducibles:		
Depreciación en exceso	121,800	139,747
Pérdida en inventarios	155,611	115,758
Costos y gastos sin sustento de tributario	42,614	98,953
Baja de activos fijos	230,829	22,467
Otros gastos no deducibles, neto	<u>18,703</u>	<u>19,057</u>
Utilidad gravable	<u>398,455</u>	<u>8,315,653</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>99,614</u>	<u>2,078,913</u>

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos iniciales de impuesto a la renta por pagar	(1,320,541)	(814,078)
Impuesto a la renta del año	(99,614)	(2,078,913)
Pago de impuesto a la renta	1,320,541	814,078
Anticipos de impuesto a la renta y retenciones en la fuente	<u>257,792</u>	<u>758,372</u>
Saldos a favor (a pagar)	<u>158,178</u>	<u>(1,320,541)</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión desde los años 2006 al 2009; sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

10. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Beneficios sociales y otros gastos de personal	162,051	183,419
Retención en la fuente	164,520	211,007
Otros	<u>60,753</u>	<u>64,716</u>
Total	<u>387,324</u>	<u>459,142</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
<i>Payless Shoosource Uruguay S.R.L.:</i> Préstamo con vencimiento único en diciembre del 2020 y tasa de interés anual del 6%	2,000,000	2,000,000
<i>Payless Shoosource Andean Holdings:</i> Préstamos con vencimientos únicos en Junio y Julio del 2011, y tasa de interés anual del 7.25%	840,000	
<i>Banco Promerica.:</i> Préstamo con vencimiento único en mayo del 2011, e interés anual del 9.33%.	<u>1,200,000</u>	
Total	<u>4,040,000</u>	<u>2,000,000</u>

Durante el año 2009, la Compañía ha registrado con cargo a los resultados del año gasto de intereses por US\$180,824.

12. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2009, está constituido por 4,505,000 participaciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 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 o utilizada para cubrir pérdidas.

Reserva Facultativa – Corresponde a utilidades de años anteriores que fueron destinadas para reservas por la Junta General de Socios.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Payless ShoeSource Inc.:</u>		
Cuentas por cobrar, nota 3	145,600	3,032,267
Cuentas por pagar	2,617,535	1,190,502
Reembolso por compras	122,296	502,279
<u>Obligaciones a Largo Plazo</u>		
Payless ShouSource Uruguay S. R. L.:	2,000,000	2,000,000
Payless ShouSource Andean Holdings.	840,000	

Al 31 de diciembre del 2008, Cuentas por cobrar, representa principalmente US\$2.9 millones de saldo por cobrar a Payless ShoeSource Inc. por transferencia de fondos a cuenta corriente en institución financiera del exterior, sobre la cual la administración local no mantiene libre disponibilidad, estos fondos generan una tasa de interés efectiva del 0.68% anual y no presentan plazo establecido de vencimiento. Durante el año 2009, la Compañía utilizó los fondos disponibles en la cuenta corriente para cancelar obligaciones propias de su operación.

De acuerdo con las políticas contables Corporativas, las cuentas por cobrar y por pagar entre Compañías relacionadas no pueden ser compensadas contablemente sin la autorización de la Casa Matriz. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos por cobrar y pagar a Compañía relacionada, a excepción de la obligación a largo plazo, no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Costo de Ventas:</u>		
Compra de mercaderías	<u>6,779,292</u>	<u>11,709,411</u>

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Gastos de Administración y Ventas:</u>		
Reembolso de gastos	455,089	1,305,192
Licencia y servicios tecnológicos	1,101,401	1,531,985
<u>Gastos Financieros</u>	<u>150,834</u>	<u>120,329</u>

14. COMPROMISOS

Convenio de Licencia para el Uso de Marca y Asistencia Técnica – El 23 de enero del 2006, la Compañía suscribió un contrato de licencia y asistencia técnica con Payless ShoeSource Worldwide Inc., compañía relacionada de nacionalidad norteamericana. Los términos del contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Payless ShoeSource Worldwide Inc., otorga a la Compañía el derecho para usar y aplicar la marca en territorio ecuatoriano, excepto por las siguientes limitaciones:
 - No podrá adquirir y/o tener intereses sobre los derechos y propiedad intelectual de otras marcas de terceros.
 - No tendrá derecho a poseer, operar o desarrollar tiendas con diferentes marcas.
 - No podrá utilizar las perchas en tiendas para mostrar marcas similares como otro nombre comercial y/o marca.
 - No tendrá derecho a vender, comercializar y/o distribuir la mercadería a través de otros canales de distribución, que no especifiquen en el convenio.
 - No podrá ceder u otorgar licencias y/o sublicencias a terceros en virtud del referido convenio.
- El honorario convenido para la licencia del uso de marcas será equivalente al 3% calculado sobre las ventas brutas del licenciataria a terceros, libre de impuestos y deducida la retención del impuesto en la fuente que fuere aplicable al mismo. El honorario de licencia es pagadero mensual y se cancelará no más tarde del décimo día del cierre de cada mes.
- La fecha efectiva del acuerdo es del 1 de enero del 2006 y permanecerá vigente hasta el 13 de enero del 2010.

Durante el año 2009, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, honorarios por licencia técnica, relacionados con este convenio por US\$1,101,401.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 12 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
