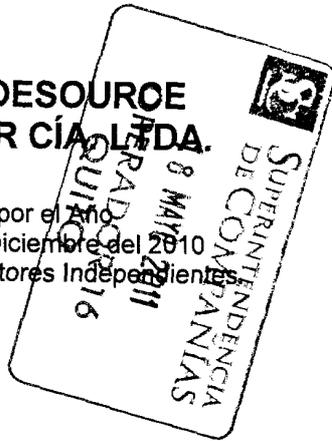


**PAYLESS SHOESOURCE
DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2010
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 comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 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, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 materiales, la posición financiera de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador. Esta situación no califica nuestra opinión.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Guayaquil, Marzo 30 del 2011.



Ernesto Graber U.
Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	<u>2009</u> (U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	7,398,229	5,372,893
Cuentas por cobrar	4	680,889	1,480,398
Inventarios	5	<u>3,972,751</u>	<u>4,120,347</u>
Total activos corrientes		<u>12,051,869</u>	<u>10,973,638</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Mejoras a locales arrendados		6,623,983	6,133,719
Equipos de almacenes		5,350,395	5,188,946
Muebles y equipos		190,386	185,795
Vehículos		95,107	95,107
Activos fijos en tránsito		<u>27,191</u>	<u>329,294</u>
Total		12,287,062	11,932,861
Menos depreciación acumulada		<u>(8,136,226)</u>	<u>(6,794,994)</u>
Propiedades, neto		<u>4,150,836</u>	<u>5,137,867</u>
OTROS ACTIVOS		<u>164,819</u>	<u>175,619</u>
TOTAL		<u>16,367,524</u>	<u>16,287,124</u>

Ver notas a los estados financieros


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


C.P.A. Myrián Durán
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	2,553,296	3,240,141
Participación a trabajadores	8	808,525	73,100
Impuesto a la renta	9	740,501	
Gastos acumulados	11	<u>392,908</u>	<u>387,324</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,495,230</u>	<u>3,700,565</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	12, 14		<u>4,040,000</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	13		
Capital social		4,505,000	4,505,000
Reservas		1,846,616	1,846,616
Resultados acumulados		<u>5,520,678</u>	<u>2,194,943</u>
Total patrimonio de los socios		11,872,294	8,546,559
<hr/>			
TOTAL		<u>16,367,524</u>	<u>16,287,124</u>


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

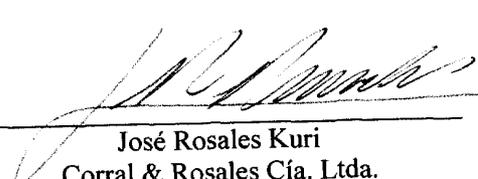

C.P.A. Myrian Durán
Contadora General

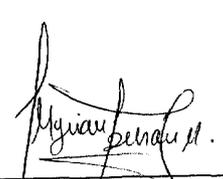
PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		<u>37,815,236</u>	<u>27,937,852</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	19,864,552	16,443,693
Administración y ventas	14, 15	12,318,492	11,304,782
Financieros, neto	14	<u>313,320</u>	<u>180,824</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>32,496,364</u>	<u>27,929,299</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		5,318,872	8,553
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	3	<u>71,294</u>	<u>(106,555)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,390,166</u>	<u>(98,002)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	808,525	73,100
Impuesto a la renta	9	<u>1,255,906</u>	<u>99,614</u>
Total		<u>2,064,431</u>	<u>172,714</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>3,325,735</u>	<u>(270,716)</u>

Ver notas a los estados financieros


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

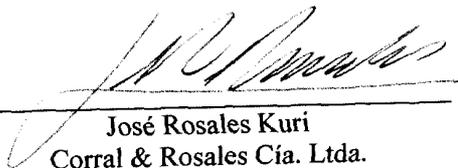

C.P.A. Myrian Durán
Contadora General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> (U.S. dólares)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2009	4,505,000	1,846,444	2,465,831	8,817,275
Pérdida del año			(270,716)	(270,716)
Apropiación		<u>172</u>	<u>(172)</u>	
DICIEMBRE 31, 2009	4,505,000	1,846,616	2,194,943	8,546,559
Utilidad del año			<u>3,325,735</u>	<u>3,325,735</u>
DICIEMBRE 31, 2010	<u>4,505,000</u>	<u>1,846,616</u>	<u>5,520,678</u>	<u>11,872,294</u>

Ver notas a los estados financieros


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


C.P.A. Myrián Durán
Contadora General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	38,030,943	30,726,711
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(30,836,336)	(29,034,350)
Intereses pagados	(465,814)	(17,134)
Impuesto a la renta, neto	(357,227)	(1,478,719)
Otros, neto	<u>71,294</u>	<u>(106,555)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,442,860</u>	<u>89,953</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	<u>(377,524)</u>	<u>(485,657)</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo, neto	<u>(4,040,000)</u>	<u>2,040,000</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	2,025,336	1,644,296
Saldos al inicio del año	<u>5,372,893</u>	<u>3,728,597</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>7,398,229</u>	<u>5,372,893</u>

(Continúa...)

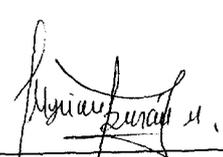
PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	3,325,735	(270,716)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	1,352,032	1,372,425
Baja de activos fijos	23,323	214,929
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	799,509	2,397,906
Inventarios	147,596	(2,140,666)
Cuentas por pagar	(686,845)	1,303,409
Participación a trabajadores	735,425	(1,394,975)
Impuesto a la renta	740,501	(1,320,541)
Gastos acumulados	5,584	(71,818)
Total ajustes	<u>3,117,125</u>	<u>360,669</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>6,442,860</u>	 <u>89,953</u>

Ver notas a los estados financieros


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


C.P.A. Myrian Durán
Contadora General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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.

En febrero del 2010, mediante resolución No. 550, el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones COMEXI, resolvió reformar el Anexo 1 del Suplemento del Registro Oficial 191 de octubre 15 del 2007, estableciendo un arancel fijo de US\$6 más el 10% de arancel variable del valor CIF, por cada par de calzado importado; esta situación originó que durante el año 2010 los costos de venta por importación de calzados disminuya, y se obtenga un margen de utilidad del 47% sobre el total de ventas.

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 Bancos – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010, representan principalmente valores depositados en cuentas corrientes de bancos locales y del exterior por US\$7,144,043 y US\$231,186 respectivamente, los cuales generan intereses a la tasa promedio anual del 1.5%. Durante el año 2010, se registraron en los resultados del año intereses por US\$64,463.

La Compañía tiene disponibilidad restringida sobre el saldo en cuenta corriente bancaria del exterior en virtud que para el uso de esos fondos, necesita autorización de Casa Matriz Corporativa.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales	474,651	574,004
Anticipos a proveedores	105,699	600,404
Compañía relacionada, nota 14	100,539	145,600
Impuestos		160,390
Total	<u>680,889</u>	<u>1,480,398</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- 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.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Mercaderías	3,151,224	3,328,937
Importaciones en tránsito	<u>821,527</u>	<u>791,410</u>
Total	<u>3,972,751</u>	<u>4,120,347</u>

Al 31 de diciembre del 2010, mercaderías incluye principalmente zapatos y accesorios para la venta en tiendas.

6. PROPIEDADES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos neto al inicio del año	5,137,867	6,239,564
Adquisiciones, neto	377,524	485,657
Bajas, retiros y ajustes	(23,323)	(214,929)
Depreciación	<u>(1,341,232)</u>	<u>(1,372,425)</u>
Saldos neto al final del año	<u>4,150,836</u>	<u>5,137,867</u>

Las adquisiciones realizadas durante el año 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 14	1,690,480	2,617,535
Impuesto al valor agregado, neto	564,409	246,791
Proveedores	<u>298,407</u>	<u>375,815</u>
Total	<u>2,553,296</u>	<u>3,240,141</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Impuesto al Valor Agregado IVA, neto, corresponde principalmente al impuesto generado por la venta de calzado y accesorios para vestir efectuadas durante el año.
- Proveedores incluye principalmente facturas de servicios relacionados con servicios de logística y transporte de mercadería por US\$129,147 y publicidad por US\$105,960, con vencimientos promedios de 30 a 45 días.

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	73,100	1,468,075
Provisión del año	808,525	73,100
Pagos y anticipos	<u>(73,100)</u>	<u>(1,468,075)</u>
Saldos al final del año	<u>808,525</u>	<u>73,100</u>

9. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	4,581,641	(171,102)
Menos:		
Deducción pago trabajadores con discapacidad	(26,897)	
Más gastos no deducibles:		
Pérdida en inventarios	216,402	155,611
Provisión en exceso para cuentas incobrables	80,237	
Depreciación en exceso para activos fijos	63,708	121,800
Costos y gastos sin sustento de tributario	48,686	42,614
Donaciones y subvenciones	19,013	
Baja de activos fijos		230,829
Otros gastos no deducibles, neto	<u>40,832</u>	<u>18,703</u>
Utilidad gravable	<u>5,023,622</u>	<u>398,455</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,255,906</u>	<u>99,614</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos iniciales de impuesto a la renta por pagar	158,178	(1,320,541)
Impuesto a la renta del año	(1,255,906)	(99,614)
Anticipos de impuesto a la renta y retenciones en la fuente	357,227	257,792
Pago de impuesto a la renta	<u> </u>	<u>1,320,541</u>
Saldos (a pagar) a favor	<u>(740,501)</u>	<u>158,178</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 2010; sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos, gastos no deducibles y otros.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción – Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, 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 2011. Este 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. Hasta marzo 30 del 2011, el referido estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, 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 aproximan a valores de plena competencia.

11. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Retención en la fuente	191,161	164,520
Beneficios sociales y otros gastos de personal	154,365	162,051
Otros	<u>47,382</u>	<u>60,753</u>
Total	<u>392,908</u>	<u>387,324</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones a largo plazo eran como sigue:

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

Durante el año 2010, la Compañía canceló la totalidad de las obligaciones con compañías relacionadas del exterior e institución financiera local por US\$4,040,000, y registró con cargo a los resultados del año gastos de intereses por US\$313,320, relacionados con estas obligaciones.

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010, está constituido por 4,505,000 participaciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2010, las reservas patrimoniales incluyen:

	(en U.S. dólares)
Legal	569,583
Facultativa	<u>1,277,033</u>
Total	<u>1,846,616</u>

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.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Payless ShoeSource Inc.:		
Cuentas por cobrar, nota 3	100,539	145,600
Cuentas por pagar, nota 7	1,690,480	2,617,535
Reembolso por compras		122,296
Obligaciones a largo plazo:		
Payless ShoeSource Uruguay S. R. L.		2,000,000
Payless ShoeSource Andean Holdings		840,000

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 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Costo de ventas:		
Payless ShoeSource Inc.	9,233,274	6,779,292

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Gastos de administración y ventas:</u>		
Reembolso de gastos	999,634	455,089
Licencia y servicios tecnológicos	1,513,319	1,101,401
<u>Gastos financieros</u>	230,283	150,834

15. 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 las siguientes cláusulas:

- 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.

Durante el año 2010, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, honorarios por licencia técnica por US\$1,513,319, relacionados con este convenio.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 30 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.