

Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda

*Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e
Informe de los Auditores Independientes*



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

05 JUL. 2012

OPERADOR 2

QUITO

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, 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

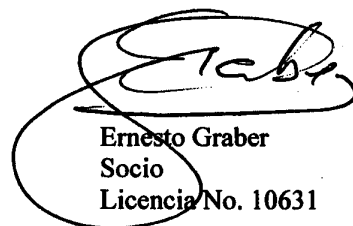
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

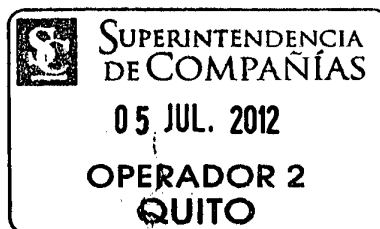
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011, son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, estos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010, y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 30 de marzo del 2011 y 12 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

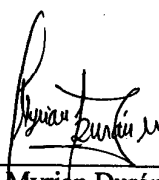
Deloitte & Touche

Guayaquil, mayo 21, 2012
SC-RNAE 019


Ernesto Graber
Socio
Licencia No. 10631



<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	10			163,690
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	11	2,163,738	1,989,211	2,832,006
Pasivos por impuestos corrientes	12	1,964,033	1,496,070	411,310
Obligaciones acumuladas	14	<u>1,413,702</u>	<u>1,009,948</u>	<u>293,559</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,541,473</u>	<u>4,495,229</u>	<u>3,700,565</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	10			4,040,000
Obligación por beneficios definidos	15	<u>325,362</u>	<u>237,952</u>	<u>185,422</u>
Total pasivos no corrientes		<u>325,362</u>	<u>237,952</u>	<u>4,225,422</u>
Total pasivos		<u>5,866,835</u>	<u>4,733,181</u>	<u>7,925,987</u>
PATRIMONIO:	16			
Capital social		4,505,000	4,505,000	4,505,000
Reservas		2,012,903	1,846,616	1,846,616
Resultados acumulados		<u>2,277,204</u>	<u>5,433,551</u>	<u>2,131,974</u>
Total patrimonio		<u>8,795,107</u>	<u>11,785,167</u>	<u>8,483,590</u>
TOTAL		<u>14,661,942</u>	<u>16,518,348</u>	<u>16,409,577</u>

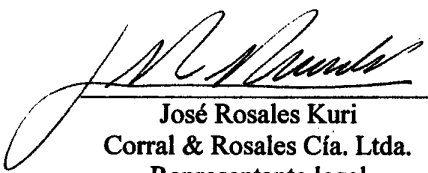

 CPA. Myrian Durán
 Contadora General

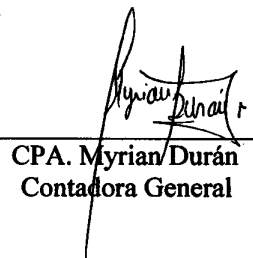
PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2010</u>
INGRESOS OPERACIONALES		<u>40,217,903</u>	<u>37,815,236</u>
COSTOS Y GASTOS:	17		
Costo de ventas		19,044,768	19,864,552
Gastos de administración y ventas		14,259,258	13,179,547
Gastos financieros	10, 17	<u>313,320</u>	<u>313,320</u>
Total costos y gastos		<u>33,304,026</u>	<u>33,357,419</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		6,913,877	4,457,817
OTROS INGRESOS, NETO		<u>34,436</u>	<u>83,441</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,948,313</u>	<u>4,541,258</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	12		
Corriente		1,702,298	1,255,906
Diferido		<u>36,075</u>	<u>(16,225)</u>
Total		<u>1,738,373</u>	<u>1,239,681</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL			
RESULTADO INTEGRAL		<u>5,209,940</u>	<u>3,301,577</u>

Ver notas a los estados financieros


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

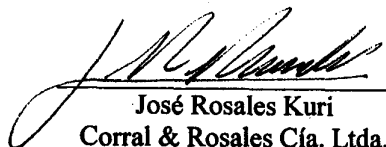

CPA. Myrian Durán
Contadora General

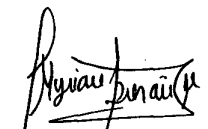
PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u> (en U.S. dólares)	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	4,505,000	1,846,616	2,131,974	8,483,590
Utilidad del año	_____	_____	<u>3,301,577</u>	<u>3,301,577</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4,505,000	1,846,616	5,433,551	11,785,167
Apropiación		166,287	(166,287)	
Utilidad del año			5,209,940	5,209,940
Pago de dividendos, Nota 16	_____	_____	<u>(8,200,000)</u>	<u>(8,200,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>4,505,000</u>	<u>2,012,903</u>	<u>2,277,204</u>	<u>8,795,107</u>

Ver notas a los estados financieros


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

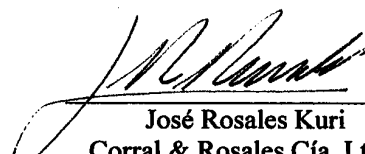

CPA. Myrian Durán
Contadora General

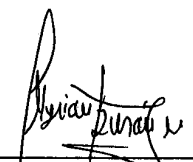
PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	40,162,265	38,030,943
Pagos a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(31,423,889)	(30,836,336)
Intereses pagados		(465,814)
Impuesto a la renta, neto	(1,143,952)	(357,227)
Otros, neto	<u>34,436</u>	<u>71,294</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>7,628,860</u>	<u>6,442,860</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipos	<u>(513,847)</u>	<u>(377,524)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones a largo plazo, neto		(4,040,000)
Pago de dividendos	<u>(8,200,000)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(8,200,000)</u>	<u>(4,040,000)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS		
Incremento neto en efectivo y bancos	(1,084,987)	2,025,336
Saldos al inicio del año	<u>7,398,229</u>	<u>5,372,893</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO, Nota 5	<u>6,313,242</u>	<u>7,398,229</u>

Ver notas a los estados financieros


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


CPA. Myriam Durán
Contadora General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 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. Durante el año 2011 y hasta mayo 21 del 2012, las condiciones impuestas como aranceles para la importación de calzado son las mismas a las del año 2010.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento – Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010, y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 30 de marzo del 2011 y 12 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación – Los estados financieros de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda., comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF.

2.3 Efectivo y bancos – Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en instituciones financieras locales y del exterior, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, las cuales incluyen intereses, son registradas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El ingreso por intereses es reconocido como intereses ganados.

El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 6.

2.5 Inventarios – Son presentados al costo de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización. Su costo es medido mediante la aplicación del método del minorista. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Propiedades y equipos

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

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo – Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, cuando aplique.

Los gastos de mantenimientos a equipos de almacén, muebles y enseres, y vehículos se imputan a resultados en el período en que se producen.

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

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

<u>Rubros</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Equipos de almacenes	3 – 5
Muebles y equipos	3 – 8
Vehículos	5

Los rubros de propiedades y equipos, incluye mejoras a locales arrendados, que son depreciados a 6 años promedio, de acuerdo a los plazos definidos en los contratos de arriendo comercial firmados entre la Compañía y terceros.

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

- 2.7 Deterioro del valor de los activos** – Al final de cada período, la Administración de la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

- 2.8 Garantías de locales arrendados** – Son activos financieros mantenidos hasta su vencimiento con pagos y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención de tener hasta su vencimiento.

Las garantías son valores entregados al arrendador de acuerdo a lo estipulado en los contratos de arriendo, las cuales al cumplir el plazo de entrega del bien, son devueltos en su totalidad siempre y cuando el bien se encuentre en buenas condiciones.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

- 2.9 Impuestos** – El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas por el Organismo de Control Tributario – SRI, al final de cada período.

2.9.2 Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. El activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario – SRI.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos – Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

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

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

2.11 Préstamos – Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar – Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio para la compra de bienes y servicios es de 30 días hasta 45 días.

Son registradas a su valor razonable. El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revelan en la nota 11.

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio – El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año o en otro resultado integral en los casos que apliquen.

2.13.2 Participación de 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 vigentes.

2.13.3 Bono a ejecutivos – La Compañía reconoce en sus estados financieros, bonos para sus principales ejecutivos denominados bonos Ebit. La base tomada para el cálculo de los referidos bonos está en virtud del desempeño y cumplimientos de los objetivos y metas empresariales.

2.14 Arriendos – Se clasifican como financieros cuando los términos del arriendo transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arriendos se clasifican como operativos.

La Compañía como arrendatario – Los alquileres por pagar por arriendos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arriendo. Las cuotas contingentes por arriendo se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso que se reciban incentivos por arriendos operativos, estos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

2.15 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 son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, siempre que no conserve para sí alguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos ni retenga control efectivo sobre los mismos; 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.

Ingreso por interés – 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 estimada de las garantías entregadas a los arrendadores.

2.16 Costos y gastos –Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.17 Compensación de saldos y transacciones – Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación, y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas – Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad – NIC nuevas, revisadas y emitidas durante el año 2011 y que aún no son efectivas

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas nuevas normas y enmiendas serán revisadas para evaluar su aplicabilidad e impacto en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros, razón por la cual, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos, si hubieren, hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA – NIIF

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el ejercicio económico del año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones – La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda., no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** – La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipos por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda., optó por el reconocimiento inicial de los rubros de propiedades y equipos a su costo bajo PCGA anteriores y tomarlo como el costo atribuido a su fecha de transición.

- b) **Beneficios a los empleados** – El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año o en otro resultado integral en los casos que apliquen.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda.:

3.3.1 Conciliación del patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> ... (U.S. dólares)...	Enero 1, <u>2010</u> ... (U.S. dólares)...
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>11,872,294</u>	<u>8,546,559</u>
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>		
Medición al costo amortizado de garantías entregadas por arriendos (1)	(22,973)	(35,120)
Incremento en la obligación por beneficios definidos (2)	(237,952)	(185,422)
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos (3)	<u>173,798</u>	<u>157,573</u>
Subtotal	<u>(87,127)</u>	<u>(62,969)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>11,785,167</u>	<u>8,483,590</u>

3.3.2 Conciliación del resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	... (U.S. dólares)...
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	<u>3,325,735</u>
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>	
Ajuste por medición al costo amortizado de garantías entregadas por arriendos (1)	12,147
Incremento en el gasto por beneficios definidos (2)	(52,530)
Ingreso por impuestos diferidos (3)	<u>16,225</u>
Subtotal	<u>(24,158)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>3,301,577</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Con efectos patrimoniales:

- (1) **Medición al costo amortizado de garantías entregadas por arriendos** – Según las NIIF, las cuentas por cobrar que no sean instrumentos financieros derivados, deben ser medidos al costo amortizado. Bajo PCGA anteriores, los activos financieros fueron medidos a su valor nominal.

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición al costo amortizado de las garantías entregadas por arriendos de locales comerciales fueron un incremento en los saldos de arriendos por US\$35,120 y US\$22,973, respectivamente, y ajuste en resultados por gastos financieros del año 2010 en US\$12,147.

- (2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos** – Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no ha reconocido ninguna provisión para jubilación patronal y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio.

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$185,422 y US\$237,952, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes, y un incremento en gastos de administración y ventas del año 2010 por US\$52,530.

- (3) **Reconocimiento de activo por impuestos diferidos** – Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos.

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$157,573 y US\$173,798, respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$16,225.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...	
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Ajuste de cuentas por cobrar medidas al costo amortizado	22,973	35,120
Depreciación de propiedades y equipos	<u>672,218</u>	<u>595,172</u>
Total	<u>695,191</u>	<u>630,292</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	25%	25%
Activo por impuestos diferidos	<u>173,798</u>	<u>157,573</u>

b) Sin efectos patrimoniales

La Administración de la Compañía ha efectuado principalmente las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera y en el estado de resultado integral, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a:	
			Diciembre 31,	Enero 1,
			<u>2010</u>	<u>2010</u>
			... (U.S. dólares) ...	
Crédito tributario de impuesto a la renta.	Incluido en cuentas por cobrar.	Incluido en activos por impuestos corrientes.		160,390
Intereses por préstamos.	Incluido en cuentas por pagar.	Incluido en préstamos corrientes.		163,690
Impuestos por pagar.	Incluido en cuentas por pagar, gastos acumulados e impuesto a la renta.	Incluido en pasivos por impuestos corrientes.	1,496,071	411,310
Provisión participación de trabajadores.	Separado en participación de trabajadores.	Incluido en obligaciones acumuladas.	808,525	73,100
Gasto participación de Trabajadores.	Después de utilidad operacional.	Incluido en gastos de administración y ventas.	808,525	73,100

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

Durante el año de transición 2010, la Compañía no realizó ajustes y/o reclasificaciones significativos en el estado de flujos de efectivo presentado de acuerdo a las NIIF y el presentado de acuerdo a los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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:

4.1 Deterioro de activos – A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, la Administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que estos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable del activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo o unidad generadora de efectivo, se constituye la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a los resultados integrales.

Durante el año 2011, Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda., no ha reconocido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos.

4.2 Impuesto a la renta corriente – La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Administración considere que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos impuestos en el futuro.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u> <u>2010</u>		Enero 1, <u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...		
Efectivo	809,121	1,335,737	650,805
Bancos:			
Locales	4,410,141	5,831,306	4,722,088
Exterior	<u>1,093,980</u>	<u>231,186</u>	
Total	<u>6,313,242</u>	<u>7,398,229</u>	<u>5,372,893</u>

Al 31 de diciembre del 2011, bancos representan valores depositados en cuentas corrientes y de ahorro, los cuales generan intereses a una tasa variable. Durante el año 2011, se registraron en los resultados del año ingresos por intereses por US\$23,187, relacionado con depósitos en instituciones financieras locales y del exterior.

La Compañía tiene disponibilidad restringida sobre el saldo en cuenta corriente bancaria del exterior por US\$1,093,980, en virtud que para el uso de sus fondos, necesita autorización de Casa Matriz Corporativa.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...	
Cuentas por cobrar comerciales	529,184	574,004
Compañías relacionadas, Nota 18	130,482	145,600
Otros	<u>14,432</u>	<u>547,022</u>
Total	<u>674,098</u>	<u>1,266,626</u>

Al 31 de diciembre del 2011, cuentas por cobrar comerciales, representan principalmente saldos por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito por las ventas efectuadas a clientes, las cuales tienen vencimientos promedio de 10 días. Durante el año 2011, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$1.2 millones, relacionados con las comisiones pagadas a las referidas compañías emisoras de tarjetas de crédito.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...	
Mercaderías	3,194,321	3,328,936
Importaciones en tránsito	<u>689,315</u>	<u>791,410</u>
Total	<u>3,883,636</u>	<u>4,120,346</u>

Al 31 de diciembre del 2011, mercaderías e importaciones en tránsito incluye principalmente zapatos y accesorios para la venta en tiendas.

Durante el año 2011, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$19,044,768, relacionados con el costo de adquisición más todos los gastos de nacionalización de mercaderías.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> ... (U.S. dólares)...	Enero 1, <u>2010</u>
Depósitos en garantía	210,451	195,301	188,866
Otros	<u>4,541</u>	<u>8,974</u>	<u>5,015</u>
Total	<u>214,992</u>	<u>204,275</u>	<u>193,881</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>			
Corriente	51,734	63,902	53,655
No corriente	<u>163,258</u>	<u>140,373</u>	<u>140,226</u>
Total	<u>214,992</u>	<u>204,275</u>	<u>193,881</u>

Al 31 de diciembre del 2011, depósitos en garantía, corresponde a los valores entregados por anticipado a los arrendatarios de 38 locales comerciales, que funcionan como tiendas de comercialización de la Compañía, en todo el territorio ecuatoriano, de acuerdo a términos contractuales estandarizados, y con vencimientos hasta el año 2016, incluyendo cláusula de renovación automática de hasta por cinco años adicionales.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u> ... (U.S. dólares)...	Enero 1, <u>2010</u>
Costo	12,764,536	12,287,061	11,932,861
Depreciación acumulada	<u>(9,326,285)</u>	<u>(8,136,226)</u>	<u>(6,794,994)</u>
Total	<u>3,438,251</u>	<u>4,150,835</u>	<u>5,137,867</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>			
Mejoras a locales arrendados	1,838,631	2,304,665	2,514,957
Equipos de almacenes	1,390,921	1,777,514	2,217,966
Activos fijos en tránsito	191,243	27,191	329,294
Muebles y equipos	9,798	22,521	41,572
Vehículos	<u>7,658</u>	<u>18,944</u>	<u>34,078</u>
Total	<u>3,438,251</u>	<u>4,150,835</u>	<u>5,137,867</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Mejoras a locales <u>arrendados</u>	Equipos de <u>almacenes</u>	Muebles y equipos ... (U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u> ...	Activos fijos en <u>tránsito</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>						
Saldo al 1 de enero del 2010	6,133,719	5,188,946	185,795	95,107	329,294	11,932,861
Adquisiciones					377,524	377,524
Activaciones	490,264	161,448	4,591		(656,303)	
Bajas					(23,324)	(23,324)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	6,623,983	5,350,394	190,386	95,107	27,191	12,287,061
Adquisiciones	51,615				462,232	513,847
Activaciones	232,573	31,051			(263,624)	
Bajas		(1,303)	(513)		(34,556)	(36,372)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>6,908,171</u>	<u>5,380,142</u>	<u>189,873</u>	<u>95,107</u>	<u>191,243</u>	<u>12,764,536</u>
	Mejoras a locales <u>arrendados</u>	Equipos de <u>almacenes</u>	Muebles y equipos ... (U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>		<u>Total</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>						
Saldo al 1 de enero del 2010		(3,618,762)	(2,970,980)	(144,223)	(61,029)	(6,794,994)
Gasto por depreciación		(700,556)	(601,900)	(23,642)	(15,134)	(1,341,232)
Saldo al 31 de diciembre del 2011		(4,319,318)	(3,572,880)	(167,865)	(76,163)	(8,136,226)
Baja			1,087	512		1,599
Gasto por depreciación		(750,222)	(417,428)	(12,762)	(11,246)	(1,191,658)
Saldo al 31 de diciembre del 2011		<u>(5,069,540)</u>	<u>(3,989,221)</u>	<u>(180,115)</u>	<u>(87,409)</u>	<u>(9,326,285)</u>

10. PRÉSTAMOS

Al 1 de enero del 2010, un resumen de préstamos es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Préstamos de compañías relacionadas	2,992,494
Préstamos bancarios	<u>1,211,196</u>
Total	<u>4,203,690</u>
<u>Clasificación:</u>	
Corriente	163,690
No corriente	<u>4,040,000</u>
Total	<u>4,203,690</u>

Durante el año 2010, la Compañía canceló la totalidad de las obligaciones con compañías relacionadas 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 esas obligaciones.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...		
Compañías relacionadas, Nota 18	1,433,718	1,690,480	2,617,535
Proveedores	729,696	298,407	212,126
Otros	<u>324</u>	<u>324</u>	<u>2,345</u>
Total	<u>2,163,738</u>	<u>1,989,211</u>	<u>2,832,006</u>

Proveedores incluye principalmente facturas de compañías locales y del exterior por servicios relacionados con la logística y transporte de mercaderías; publicidad y honorarios profesionales, con vencimientos promedios de 30 hasta 45 días.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente – Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...		
<u>Activos por impuesto corriente:</u>			
Crédito tributario			158,178
Otros			<u>2,213</u>
Total			<u>160,391</u>
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>			
Impuesto a la renta por pagar	1,298,847	740,501	
Impuesto al Valor Agregado – IVA	447,724	564,408	246,790
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>217,462</u>	<u>191,161</u>	<u>164,520</u>
Total	<u>1,964,033</u>	<u>1,496,070</u>	<u>411,310</u>

12.2. Impuesto a la renta reconocido en los resultados – El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u> ... (U.S. dólares)...	<u>2010</u> ... (U.S. dólares)...
Gasto del impuesto corriente	1,702,298	1,255,906
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>36,075</u>	<u>(16,225)</u>
Total gasto de impuestos	<u>1,738,373</u>	<u>1,239,681</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010).

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

	<u>2011</u> ... (U.S. dólares)...	<u>2010</u> ... (U.S. dólares)...
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	6,948,313	4,541,258
Ajustes por efectos de conversión a NIIF		40,383
Gastos no deducibles	186,052	468,878
Remuneraciones empleados discapacitados	<u>(41,457)</u>	<u>(26,897)</u>
Utilidad gravable	<u>7,092,908</u>	<u>5,023,622</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,702,298</u>	<u>1,255,906</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles, cuando este sea superior al impuesto a la renta causado.

Durante el año 2011, la Compañía calculó un anticipo de impuesto a la renta por US\$304,883, sin embargo, el impuesto a la renta causado del año 2011 es de US\$1,702,298.

Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1,702,298, equivalente al impuesto a la renta causado.

La Compañía no realizó pagos en julio y septiembre del 2011, por concepto de anticipo de impuesto a la renta del año 2011, en virtud que las retenciones del año 2010, sumaban montos superiores al anticipo calculado eran mayores.

Hasta mayo 21 del 2012, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2008 al 2011, por lo cual estos años estarían abiertos para futuras fiscalizaciones sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

12.3. Movimiento de la provisión para impuesto a la renta – Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	...(U.S. dólares)...	
Saldos por pagar (a favor) al inicio del año	740,501	(158,178)
Provisión del año	1,702,298	1,255,906
Pagos efectuados	<u>(1,143,952)</u>	<u>(357,227)</u>
Saldos por pagar al final del año	<u>1,298,847</u>	<u>740,501</u>

12.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...	

Impuesto diferido:

Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a resultados acumulados, Nota 3.3.1

<u>137,723</u>	<u>173,798</u>	<u>157,573</u>
----------------	----------------	----------------

12.5 Movimiento del impuesto diferido

Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al inicio del año	Reconocido en los resultados ... (U.S. dólares)...	Saldos al final del año
<u>Año 2011</u>			
<u>Activos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Ajuste por medición al costo amortizado de garantías entregadas por arriendos	5,743	(2,472)	3,271
Depreciación de propiedades y equipos	<u>168,055</u>	<u>(33,603)</u>	<u>134,452</u>
Total	<u>173,798</u>	<u>(36,075)</u>	<u>137,223</u>
<u>Año 2010</u>			
<u>Activos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Ajuste por medición al costo amortizado de garantías entregadas por arriendos	8,780	(3,037)	5,743
Depreciación de propiedades y equipos	<u>148,793</u>	<u>19,262</u>	<u>168,055</u>
Total	<u>157,573</u>	<u>16,225</u>	<u>173,798</u>

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción – Con fecha diciembre 29 del 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 lo siguiente: (1) 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; y (2) La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado – Con fecha noviembre 24 del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere el referido valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas – ISD, se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. 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 mayo 21 del 2012, el referido estudio se encuentra en proceso de ejecución. Al 31 de diciembre del 2010, 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.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...	
Participación de trabajadores	1,226,173	73,100
Beneficios sociales	111,765	87,515
Otras provisiones	<u>75,764</u>	<u>132,944</u>
Total	<u>1,413,702</u>	<u>293,559</u>

Participación de 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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación de trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...	
Saldos al inicio del año	808,525	73,100
Provisión del año	1,226,173	808,525
Pagos efectuados	<u>(808,525)</u>	<u>(73,100)</u>
Saldos al final del año	<u>1,226,173</u>	<u>808,525</u>

15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...		
Jubilación patronal	208,371	166,181	128,853
Bonificación por desahucio	<u>116,991</u>	<u>71,771</u>	<u>56,569</u>
Total	<u>325,362</u>	<u>237,952</u>	<u>185,422</u>

Jubilación patronal – De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 15 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 10 años o más de trabajo.
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 181 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de conmutación actuarial del 4% anual.

Los movimientos de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares) ...	
Saldos al inicio del año	166,181	128,853
Costo de los servicios del año 2011	52,468	41,827
Costo por intereses	2,186	1,743
Costo de los servicios pasados	5,912	4,716
Beneficios pagados	<u>(18,376)</u>	<u>(10,958)</u>
Saldos al final del año	<u>208,371</u>	<u>166,181</u>

Bonificación por desahucio – De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares) ...	
Saldos al inicio del año	71,771	56,569
Costo de los servicios del año 2011	47,680	16,822
Costo por intereses	1,987	701
Costo de los servicios pasados	2,590	2,086
Pasivos totalmente pagados sobre el finiquito	<u>(7,037)</u>	<u>(4,407)</u>
Saldos al final del año	<u>116,991</u>	<u>71,771</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de estos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital social – El capital social está representado por 4,505,000 participaciones de valor nominal unitario de US\$1 cada una.

16.2 Reservas – Al 31 de diciembre del 2011, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> ... (U.S. dólares) ...	Enero 1, <u>2010</u>
Legal	735,870	569,583	569,583
Facultativa	<u>1,277,033</u>	<u>1,277,033</u>	<u>1,277,033</u>
Total	<u>2,012,903</u>	<u>1,846,616</u>	<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.

Reserva facultativa – Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

16.3 Resultados acumulados – Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u> ... (U.S. dólares) ...	Enero 1, <u>2010</u>
Resultados acumulados -- distribuibles	2,364,331	5,520,678	2,194,943
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(87,127)</u>	<u>(87,127)</u>	<u>(62,969)</u>
Total	<u>2,277,204</u>	<u>5,433,551</u>	<u>2,131,974</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

16.4 Dividendos – El 3 de febrero y 5 de octubre del 2011, se cancelaron dividendos de US\$1.82 por cada participación, equivalente a un total de US\$8.2 millones a los tenedores de las participaciones de la Compañía. Estos dividendos fueron declarados y cancelados durante el año 2011.

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...	
Costo de ventas, Nota 7	19,044,768	19,864,552
Sueldos, beneficios sociales y otros	3,660,799	3,104,634
Arriendos locales comerciales	2,153,917	2,035,669
Licencia y servicios tecnológicos, Notas 18, 19	1,623,052	1,513,319
Publicidad	1,194,028	890,234
Depreciación de propiedades y equipos, Nota 9	1,191,658	1,341,232
Comisión tarjeta de crédito, Nota 6	1,185,799	1,102,049
Reembolsos, Nota 18	800,876	999,634
Servicios profesionales	646,898	500,915
Servicios básicos	459,606	431,162
Mantenimiento	439,343	397,994
Gastos de viaje	220,693	176,813
Gastos financieros, Nota		313,320
Otros	<u>682,589</u>	<u>685,892</u>
Total	<u>33,304,026</u>	<u>33,357,419</u>

Sueldos, beneficios sociales y otros – Un detalle es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares)...	
Sueldos y salarios	1,500,168	1,435,705
Participación de trabajadores	1,226,173	808,525
Beneficios sociales	520,493	516,640
Aportes al IESS	209,754	198,582
Seguro médico	116,801	92,652
Beneficios definidos	<u>87,410</u>	<u>52,530</u>
Total	<u>3,660,799</u>	<u>3,104,634</u>

18. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares) ...	
<u>Cuentas por cobrar, Nota 6:</u>		
Payless ShoeSource Inc.	126,507	100,539
Payless ShoeSource Perú	2,623	
Payless ShoeSource Colombia	<u>1,352</u>	<u> </u>
Total	<u>130,482</u>	<u>100,539</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares) ...	
<u>Cuentas por pagar, Nota 11:</u>		
Payless ShoeSource Inc.	<u>1,433,718</u>	<u>1,690,480</u>
<u>Reembolsos, Nota 17:</u>		
Payless ShoeSource Inc.	<u>800,876</u>	<u>999,634</u>
<u>Licencia y servicios tecnológicos, Notas 17, 19:</u>		
Payless ShoeSource Inc.,	<u>1,623,052</u>	<u>1,513,319</u>
<u>Bonos a ejecutivos</u>		

Durante el año 2011, la Compañía ha cancelado bonos a principales ejecutivos por US\$81,767 y al 31 de diciembre del 2011, se registró provisión para bonificación a ejecutivos correspondientes al ejercicio económico del año 2011 por US\$55,673.

19. CONTRATOS

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 sub-licencias a terceros en virtud del referido convenio.
 - El honorario convenido para la licencia del uso de marcas será equivalente al 4% calculado sobre las ventas brutas del licenciatario a terceros, libre de impuestos y deducida la retención del impuesto en la fuente que fuere aplicable al mismo. El honorario del licencia es pagadero mensual y se cancelará no más tarde del décimo día del cierre de cada mes.

Durante el año 2011, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, honorarios por licencia técnica por US\$1,623,052, relacionados con este convenio.

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 21 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, han sido aprobados por la Administración de la Compañía en mayo 21 del 2012, y serán presentados a los Socios para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.
