



**PAYLESS SHOESOURCE  
ECUADOR CÍA. LTDA.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios

Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda.

Quito, 25 de mayo del 2017

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda. (la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Fundamentos de la opinión*

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

### *Independencia*

Somos independientes de Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

### *Otra información*

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de Gerente. Se espera que el Informe de Gerente esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.



Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda.  
Quito, 25 de mayo del 2017

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe de Gerente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe de Gerente, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas y a la Administración de la Compañía.

#### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

La Administración de Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

#### *Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- **Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso**

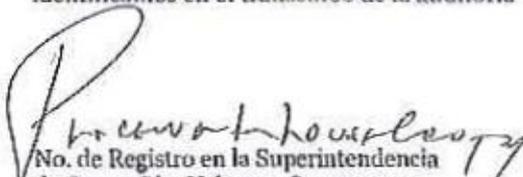


Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda.  
Quito, 25 de mayo del 2017

de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría

  
No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías Valores y Seguros: 011

  
Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 174649

PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015 (Reestructurados Nota 2.14)	1 de enero del 2015 (Reestructurados Nota 2.14)
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	6,966,413	1,919,601	5,357,207
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	815,587	702,218	751,578
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	12	100,572	37,512	-
Inventarios	8	6,452,681	6,774,195	5,436,529
Otros activos	9	12,000	13,134	30,799
<b>Total activos corrientes</b>		<b>14,347,253</b>	<b>9,446,660</b>	<b>11,579,113</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Propiedades y equipos	10	6,034,686	6,039,434	6,855,197
Impuesto a la renta diferido	14	127,747	233,398	179,376
Otros activos	9	200,972	196,855	184,465
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>6,363,405</b>	<b>6,469,687</b>	<b>7,219,038</b>
<b>Total activos</b>		<b>20,710,658</b>	<b>15,916,347</b>	<b>18,798,151</b>

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

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

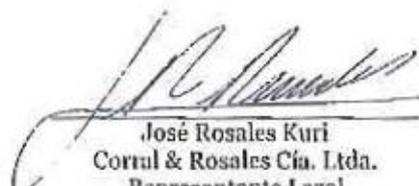
  
Eliécer Gavilánez  
Contador General

PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015 (Reestructurados Nota 2.14)	1 de enero del 2015 (Reestructurados Nota 2.14)
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Préstamos con instituciones financieras	13	4,359,089	-	836,379
Proveedores y otras cuentas por pagar	11	573,538	510,027	1,213,071
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	1,518,155	2,492,198	2,491,830
Impuestos a la renta por pagar	14	715,956	524,900	847,430
Impuestos por pagar	14	1,185,738	800,108	631,977
Beneficios a empleados	15	518,591	332,057	990,485
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>8,901,067</b>	<b>4,689,300</b>	<b>7,011,172</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Jubilación patronal y desahucio	15.1	928,366	726,718	721,486
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>928,366</b>	<b>726,718</b>	<b>721,486</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>9,829,433</b>	<b>5,416,018</b>	<b>7,732,658</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	16	4,505,000	4,505,000	4,505,000
Reserva	17	1,271,258	1,271,258	1,271,258
Resultados acumulados		5,104,967	4,724,071	5,289,235
<b>Total patrimonio</b>		<b>10,881,225</b>	<b>10,500,329</b>	<b>11,065,493</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>20,710,658</b>	<b>15,916,347</b>	<b>18,798,151</b>

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

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

  
Eliécer Gavilánez  
Contador General

**PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

		<u>2016</u>	<u>2015 (Reestructurados Nota 2.14)</u>
Ingresos por ventas		47,498,204	47,880,297
Costo de productos vendidos	19	<u>(27,231,917)</u>	<u>(29,242,715)</u>
Utilidad bruta		20,266,287	18,637,582
Gastos operacionales	19	<u>(18,278,430)</u>	<u>(18,419,243)</u>
Otros ingresos		82,804	146,155
Utilidad operacional		2,070,661	364,494
Gastos financieros		<u>(286,855)</u>	<u>(5,614)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		1,783,806	358,880
Impuesto a la renta	14	<u>(1,322,918)</u>	<u>(967,773)</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u>460,888</u>	<u>(608,893)</u>
Otros resultados integrales			
Partidos que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficios definido (Pérdidas) Ganancias actuariales		<u>(79,992)</u>	<u>83,729</u>
Utilidad (Pérdida) neta y resultados integrales del año		<u>380,896</u>	<u>(525,164)</u>

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

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

  
 Héctor Gavilánez  
 Contador General

PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	Capital Social	Reserva Legal	Porcentaje inicial de NIE	Resultados acumulados		Total
				Otros resultados integrales	Resultados	
Salidas al 1 de enero del 2015	4,595,000	1,271,258	(87,127)	-	5,610,237	11,299,208
Ajustes (Reestructurado - Nota 2.14)	-	-	-	(233,875)	-	(233,875)
Salidas al 1 de enero del 2015 (Reestructurado - Nota 2.14)	4,595,000	1,271,258	(87,127)	(233,875)	5,610,237	11,065,293
Dividendo declarado y pagados	-	-	-	-	-	-
Resolución de la Junta General de Socios del 21 de Julio del 2015	-	-	-	-	(40,000)	(40,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	(608,893)	(608,893)
Otros resultados integrales	-	-	-	83,729	-	83,729
Salidas al 31 de diciembre del 2015 (Reestructurado - Nota 2.14)	4,595,000	1,271,258	(87,127)	(150,146)	4,961,344	10,300,129
Utilidad neta del año	-	-	-	-	460,858	460,858
Otros resultados integrales	-	-	-	(78,992)	-	(78,992)
Salidas al 31 de diciembre del 2016	4,595,000	1,271,258	(87,127)	(229,138)	5,108,992	10,888,295

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

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

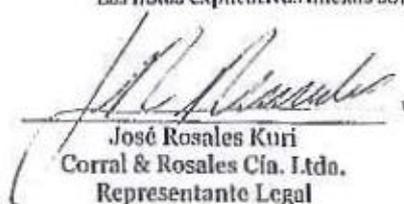
  
 Elicécer Gavilánez  
 Contador General

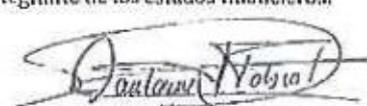
PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Año	2016	2015 (Revisado)
Flujo de efectivo de las actividades de operaciones			
Diferendales de impuestos a la renta		1,763,206	553,880
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no repercuten en el flujo de efectivo:			
Depreciación	10	1,332,915	1,330,042
Devaluación de propiedades y equipos	10	146,718	692,488
Bajas de propiedades y equipos y ajustes	10	-	(77,039)
Provisión por jubilación personal	15.1	84,279	57,710
Provisión por desahucio	15.1	63,038	59,151
		<u>3,410,956</u>	<u>2,351,510</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(113,269)	62,260
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(63,060)	(37,512)
Inventarios		321,514	(1,332,666)
Otros activos		(2,983)	6,275
Proveedores y otras cuentas por pagar		23,511	(673,044)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(924,013)	768
Beneficios a empleados		186,594	(638,418)
Pago de beneficios a empleados (desahucio)		(26,561)	(27,203)
Impuestos por pagar		325,630	168,131
Efectivo prestado por (utilizado en) las operaciones		<u>2,188,149</u>	<u>(156,162)</u>
Pago de intereses por préstamos bancarios		(277,002)	(6,440)
Impuesto a la renta pagado		<u>(1,026,211)</u>	<u>(1,511,225)</u>
Efectivo neto prestado por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,884,836</u>	<u>(1,566,924)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedad y equipos	10	<u>(1,474,215)</u>	<u>(1,050,731)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,474,215)</u>	<u>(1,050,731)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Efectivo recibido de préstamos bancarios		6,000,000	-
Efectivo pagado por préstamos bancarios		(1,363,809)	(829,939)
Dividendos pagados		-	(40,000)
Efectivo neto prestado por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>4,636,191</u>	<u>(869,939)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>5,046,812</u>	<u>(3,137,606)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,910,601</u>	<u>5,357,207</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>6,957,413</u>	<u>2,219,601</u>

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

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

  
 Elécer Gavián  
 Contador General

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1 Constitución y operaciones**

Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda. está constituida en la República del Ecuador desde el 8 de noviembre del 2001 y su actividad principal es la importación, distribución, almacenamiento, comercialización y venta de calzado, vestimenta y otros artículos de vestir importados. Su principal socio es Payless ShoeSource Uruguay SRL, una compañía Uruguaya.

Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda. forma parte de la organización mundial de empresas Payless. Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la venta y comercialización de calzado, vestimenta y otros artículos de vestir adquiridos directamente a Payless ShoeSource Worldwide Inc., compañía relacionada. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha compañía.

**1.2. Situación económica del país**

Durante el 2016, la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público - privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del Impuesto al Valor Agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: reducción de puntos de venta e incremento de gastos relacionados a la nacionalización de importaciones principalmente. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: postergar la apertura de nuevas tiendas y administración y control minucioso de los gastos operativos y administrativos, lo que considera le permitirá afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

**1.3 Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros de Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados para su emisión por su Representante Legal el 12 de abril del 2016 y serán presentados a la Junta General de Socios para su aprobación en una fecha posterior.

## PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

##### 2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

##### 2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 13	Las entidades deberán contabilizar el impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas con respecto a la suspensión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 13 y la NIIF 18.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguro" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma se complementa a la NIC 18 y 15.	1 de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contra prestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas normas e interpretaciones

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

**2.2 Traducción de moneda extranjera**

*(a) Moneda funcional y moneda de presentación*

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

*(b) Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera, si existieran, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados.

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye saldos en caja y depósitos a la vista en instituciones financieras. Los sobregiros bancarios contratados, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

**2.4 Activos y pasivos financieros**

**2.4.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros solo en la categoría "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

**Préstamos y cuentas por cobrar:** Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** Representados en el estado de situación financiera por préstamos con instituciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías

## PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

#### 2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

##### Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

##### Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

##### Medición posterior

**Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales y otros cuentas por cobrar:** Corresponde principalmente a montos adeudados por las ventas al detalle de calzado, vestimenta y otros artículos de vestir importados realizadas con tarjeta de crédito en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en un promedio de 10 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Incluye principalmente a montos adeudados por entidades relacionadas por reembolso de gastos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

**Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Préstamos con instituciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacción significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".
- (ii) **Proveedores y otras cuentas por pagar:** Son obligaciones de pago principalmente por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.

- (iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por importación de inventario para distribución, importación de equipos, asistencia técnica y servicios administrativos y regalías, que son exigibles en el corto plazo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo.

**2.4.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que las cuentas a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no se han identificado indicios de deterioro de cuentas por cobrar comerciales.

**2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

**2.5 Inventarios**

Los inventarios son valuados utilizando el método del minorista, el cual consiste en valuar las unidades en existencia a sus precios de venta al consumidor final, menos el margen de comercialización promedio, descuentos promocionales y pérdidas por merma de producto. Los artículos que se compran libre a bordo, desde el momento que se transfieren a la Compañía los beneficios y riesgos inherentes a ellos, se reconocen como parte de los inventarios en una cuenta de tránsito para su control e información. Los gastos de compra y traslado se acumulan a los costos reconocidos por inventario en tránsito.

Al cierre del año, la Compañía efectúa un análisis de aquellos inventarios en mal estado o no aptos para su utilización o comercialización, de aplicar se registra con cargo a resultados del ejercicio la pérdida por la disposición de estos inventarios.

**2.6 Propiedades y equipos**

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

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados del año.

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Equipos de almacenes	3 a 5
Muebles y equipos	3 a 8
Vehículos	5

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

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

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

**2.7 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)**

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

En el caso que el monto del valor en libros de activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía reconoció US\$146,748 (2015: US\$603,488) por deterioro de activos no financieros. Ver Nota 10.

**2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

**2.8.1 Impuesto a la renta corriente**

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socio, accionistas, beneficios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2016 y 2015, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables.

**2.8.2 Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal

## PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

#### 2.9 Beneficios a los empleados

##### 2.9.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de beneficios empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos y de ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Bonos 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.

##### 2.9.2 Beneficios de empleados a largo plazo (jubilación patronal, desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa anual de descuento del 4.14% (2015: 4.36%), ver Nota 15.1.

A partir de enero del 2016, entró en vigencia la modificación a la Norma Internacional de Contabilidad N° 19 que tiene que ver principalmente con clarificar el modo de determinación de la tasa de descuento de las obligaciones por beneficios post empleo.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el año que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

**2.10 Provisiones corrientes**

En adición a lo que se describe en la Nota 2.9. La Compañía registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

**2.11 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador, la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

**2.12 Costos y gastos**

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

**2.13 Distribución de dividendos**

Los dividendos a los socios de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos hayan sido aprobados por los socios de la Compañía.

**2.14 Reestructuración de estados financieros**

La Administración con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros ha procedido a corregir los mismos de acuerdo a las pautas establecidas en la Norma Internacional de Contabilidad No. 8 "Políticas Contables, cambios en las estimaciones Contables y Errores" debido a la modificación de la NIC 19 "Beneficios a los Empleados" aplicable desde el 1 de enero de 2016, para lo cual se efectuaron los siguientes ajustes correspondientes al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015:

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Al 1 de enero del 2015</u>	Saldos previamente reportados	Ajustes	Saldos ajustados
Total pasivos no corrientes	487,611	233,875	721,486
Total patrimonio	11,299,368	(233,875)	11,065,493
<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	Saldos previamente reportados	Ajustes	Saldos ajustados
Total pasivos no corrientes	554,362	172,356	726,718
Total patrimonio	10,672,685	(172,356)	10,500,329
Efecto en el Estado de Resultados:			
Utilidad neta y resultado integral del año	(586,683)	61,519	(525,164)

### 2.15 Arrendamientos

La Compañía mantiene arrendamientos operativos, mismos que se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Adicionalmente, los valores pagados por garantía de locales arrendados, se reconocen como otros activos a su costo de adquisición.

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **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 dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.
- **Propiedades y equipos:** La determinación de las vidas útiles de depreciación de propiedades y equipo que se evalúan al cierre de cada año.

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- **Provisiones por beneficios a empleados largo plazo:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

**4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

**4.1 Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Contable a través de la División de Finanzas de Payless ShoeSource Worldwide Inc., que permite identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

*(a) Riesgos de mercado*

Riesgo de mercado es la posibilidad de que las fluctuaciones en los tipos de cambio y tasas de interés, puedan afectar negativamente el valor de los activos financieros de la Compañía, pasivos o flujos de efectivo esperados. Debido a sus operaciones, la Compañía no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas ya que las transacciones en su mayoría son en la moneda funcional.

*(b) Riesgo de crédito:*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Las ventas en los diferentes puntos de ventas de la Compañía son al detalle y en su mayoría al contado, de éstas, el 46% son pagos en efectivo y cheque (2015: 47%) y el 54% con tarjeta de crédito (2015: 53%); por lo tanto, en estos casos no existe riesgo de crédito con clientes directos y el riesgo con instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito no es significativo, pues la Compañía mantiene contratos con instituciones de altas calificaciones crediticias en el Ecuador.

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>
Banco del Pacífico S.A.	AAA-
Banco del Austro S.A.	AA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-
Banco de Guayaquil S.A.	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-
Banco Promérica S.A.	AA+
Banco Solidario S.A.	AA+
Banco Internacional S.A.	AAA-
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	AAA
Wells Fargo Bank	-

**(c) Riesgo de liquidez:**

La Gerencia de Contabilidad conjuntamente con la División de Finanzas de Payless ShoeSource Worldwide Inc. tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. Las partes han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

Las ventas de la Compañía son en su mayoría al contado: con efectivo, cheque y tarjeta de crédito con una recuperación promedio de las cuentas por cobrar comerciales de 10 días (no incluye cuentas por cobrar a compañías relacionadas). El plazo otorgado por los proveedores es de hasta 45 días, lo que ha permitido cubrir las obligaciones a corto plazo.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 <u>año</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	
Préstamos con instituciones financieras	4,359,089
Proveedores y otras cuentas por pagar	573,538
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,548,155
<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	
Préstamos con instituciones financieras	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	540,027
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,492,198

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**4.2 Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus socios, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Gerencia de Contabilidad recomienda a la Administración de Payless Shoesource Worldwide Inc., en función de los planes futuros, la distribución de utilidades así como los posibles aumentos de capital, a fin de mantener una relación adecuada en los saldos de deuda y patrimonio de la Compañía. Las políticas de estructura de capital, deuda e inversiones son definidas por la Casa Matriz.

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

Recursos de terceros	6,480,782	3,032,225
Menos - Efectivo y equivalentes de efectivo	(6,966,413)	(1,919,601)
Deuda neta	(485,631)	1,112,624
Total patrimonio	10,881,225	10,500,329
Capital total	10,395,594	11,612,953
Ratio de apalancamiento	-	10%

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros -**

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

	Al 31 de diciembre del 2016		Al 31 de diciembre del 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,966,413	-	1,919,601	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	815,587	-	702,218	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	100,572	-	37,512	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>916,159</b>	<b>-</b>	<b>239,730</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos con instituciones financieras	3,019,009	1,340,080	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	573,538	-	540,027	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,548,155	-	2,192,198	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5,140,702</b>	<b>1,340,080</b>	<b>3,032,225</b>	<b>-</b>

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**Valor razonable de instrumentos financieros**

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	404,458	439,248
Bancos (1)	<u>6,561,955</u>	<u>1,480,353</u>
	<u>6,966,413</u>	<u>1,919,601</u>

- (1) Incluye principalmente saldos en cuentas de instituciones financieras locales, los cuales generan intereses a una tasa variable. Durante el año 2016, se registraron US\$15,594 (2015: US\$18,625) en los resultados del año por concepto de ingresos por intereses.

**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tarjetas de crédito (1)	716,969	644,900
Otras cuentas por cobrar	<u>98,618</u>	<u>57,318</u>
	<u>815,587</u>	<u>702,218</u>

- (1) Corresponde a saldos por cobrar a instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito con las cuales la Compañía mantiene suscritos convenios para que sus afiliados puedan realizar consumos en los distintos puntos de venta, las cuales tienen vencimiento promedio de 10 días.

La compañía no ha identificado cartera incobrable al 31 de diciembre del 2016 y 2015.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Mercaderías	5,727,138	6,442,623
Inventarios en tránsito (1)	<u>725,543</u>	<u>331,572</u>
	<u>6,452,681</u>	<u>6,774,195</u>

(1) Corresponde a mercadería en tránsito, principalmente de zapatos y accesorios para la venta en los diferentes puntos de venta.

9. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Depósitos en garantía	200,972	196,855
Otros	<u>12,000</u>	<u>13,134</u>
	212,972	209,989
Menos: Porción corriente	<u>(12,000)</u>	<u>(13,134)</u>
	<u>200,972</u>	<u>196,855</u>

Corresponde a valores entregados por anticipado a arrendatarios de locales comerciales, que funcionan como puntos de comercialización de la Compañía en todo el territorio ecuatoriano, de acuerdo a términos contractuales estandarizados y con vencimientos hasta el año 2022. Dichos contratos incluyen una cláusula de renovación automática y de los cuales la Compañía no tiene la opción de comprar a la fecha de su vencimiento. Al 31 de diciembre del 2016, se reconocieron como gastos por concepto de arrendamientos US\$3,127,264 (2015: US\$3,041,869). Ver Nota 19.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipos se presentan a continuación:

	Mejoras a locales arrendados	Muebles y equipos	Vehículos	Activos fijos en tránsito	Total
<b>Al 1 de enero del 2015</b>					
Costo histórico	8,599,280	7,637,695	94,574	401,116	16,732,665
Depreciación acumulada	(4,661,566)	(5,274,061)	(41,841)	-	(9,977,468)
Valor en libros	3,937,714	2,363,634	52,733	401,116	6,855,197
<b>Movimientos 2015</b>					
Adiciones	-	-	-	1,060,733	1,060,733
Activaciones (1)	540,949	512,281	26,777	(1,080,507)	-
Bajas	(166,716)	(115,796)	(19,241)	-	(301,753)
Depreciación bajas y ajustes	305,245	53,809	19,738	-	378,792
Deterioro (2)	(414,646)	(188,842)	-	-	(603,488)
Depreciación del año	(703,757)	(568,100)	(18,190)	-	(1,350,047)
Valor en libros	3,538,789	2,057,486	61,817	381,342	6,039,434
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>					
Costo histórico	8,973,513	8,034,680	103,110	381,342	17,493,645
Depreciación acumulada	(5,020,078)	(5,788,354)	(40,293)	-	(10,848,725)
Deterioro (2)	(414,646)	(188,842)	-	-	(603,488)
Valor en libros	3,538,789	2,057,486	61,817	381,342	6,039,434
<b>Movimientos 2016</b>					
Adiciones	-	-	-	1,474,215	1,474,215
Activaciones (1)	1,131,938	430,288	-	(1,562,226)	-
Deterioro (2)	(600,207)	(46,541)	-	-	(646,748)
Depreciación del año	(774,356)	(489,948)	(90,432)	(47,479)	(1,382,215)
Valor en libros	3,296,154	1,951,285	41,385	245,352	5,534,686
<b>Al 31 de diciembre del 2016</b>					
Costo histórico	10,105,451	8,465,468	102,110	294,831	18,968,860
Depreciación acumulada	(5,794,444)	(6,278,300)	(60,715)	(47,479)	(12,180,938)
Deterioro	(514,853)	(235,383)	-	-	(750,236)
Valor en libros	3,796,154	1,951,785	41,395	245,352	6,034,686

- (1) Las principales adiciones corresponden a instalaciones y adecuaciones en los locales donde funcionan los diferentes puntos de venta.
- (2) En el año 2016 y 2015, la Compañía registró deterioro para sus instalaciones y adecuaciones de sus locales.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores nacionales (1)	572,328	532,234
Proveedores exterior (1)	<u>1,210</u>	<u>7,793</u>
	<u>573,538</u>	<u>540,027</u>

(1) Incluye facturas a proveedores locales y del exterior por servicios relacionados con logística y transporte de mercaderías, publicidad, honorarios profesionales y provisiones por servicios.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>Relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Payless ShoeSource Worldwide Inc.</u>			
Importación de inventarios para distribución	Entidad del Grupo	11,915,014	14,269,581
Egresos por regalías	Entidad del Grupo	2,378,808	2,453,337
Importación de activos fijos	Entidad del Grupo	198,781	174,735
Egresos por asistencia técnica	Entidad del Grupo	1,210,505	1,169,777
Ingresos por servicios administrativos	Entidad del Grupo	43,789	37,512
Egresos por servicios administrativos	Entidad del Grupo	454,920	463,642
Otros activos	Entidad del Grupo	192,934	417,342
Otros egresos (reembolsos del exterior)	Entidad del Grupo	<u>105,615</u>	<u>146,754</u>
		<u>16,500,336</u>	<u>19,132,681</u>
<u>Corral &amp; Rosales C/ta. Ltda.</u>			
Egresos por honorarios	Representación legal	86,741	107,528
Otros egresos (reembolsos locales)	Representación legal	<u>2,535</u>	<u>5,054</u>
		<u>89,276</u>	<u>112,582</u>

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre:

<u>Sociedad</u>	<u>Transacción</u>	<u>Relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Cuentas por cobrar</b>				
Payless ShoeSource (BVI) Holding Ltd.	Pago anticipado por servicios de soporte recibidos por filiales del grupo Payless desde el exterior para operaciones de Payless Ecuador	Entidad del Grupo	100,572	-
Payless ShoeSource Worldwide Inc.	Reembolso de gastos	Entidad del Grupo	-	37,512
			<u>100,572</u>	<u>37,512</u>
<b>Cuentas por pagar</b>				
Payless ShoeSource Uruguay	Dividendos	Accionista	131,916	253,000
Payless ShoeSource Worldwide Inc.	Importaciones de inventarios para distribución y otros	Entidad del Grupo	943,793	2,217,354
Payless ShoeSource Spain Licensing S.L.	Licenciamiento de marcas y otros	Entidad del Grupo	352,434	-
Payless ShoeSource (BVI) Holding Ltd.	Servicios de soporte recibidos por filiales del grupo Payless desde el exterior para operaciones de Payless Ecuador	Entidad del Grupo	116,722	-
Corral & Rosales Cía. Ltda.	Honorarios	Administración	23,560	21,814
			<u>1,518,155</u>	<u>2,492,168</u>

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los principales ejecutivos y miembros clave de la gerencia durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

<u>Detalle</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios a corto plazo	238,339	225,544
Bonos	-	10,039
	<u>238,339</u>	<u>235,583</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>2016</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>2016</u>
Banco de la Producción S.A. (1)	8,95%	Encargo fiduciario	<u>4,359,089</u>

- (1) Préstamo adquirido en mayo de 2016, para flujo de capital de trabajo destinado a la adquisición de inventario a un plazo de 18 meses. El mismo mantiene garantía de encargo fiduciario.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía registró US\$277,102 por concepto de interés de estas obligaciones en el rubro Gastos financieros.

14. IMPUESTOS

La composición de los impuestos por pagar es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>715,956</u>	<u>524,900</u>
Retenciones de Impuesto a la renta	219,437	205,536
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>966,301</u>	<u>594,572</u>
	<u>1,185,738</u>	<u>800,108</u>

14.1 Gastos de Impuesto a la renta

La composición del gasto Impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	1,217,267	1,021,795
Impuesto a la renta diferido	<u>105,651</u>	<u>(54,022)</u>
	<u>1,322,918</u>	<u>967,773</u>

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**14.2 Conciliación contable - tributaria del Impuesto a la renta corriente**

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2016	2015
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	2,098,595 <u>(314,789)</u>	439,742 <u>(65,962)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	1,783,806	373,780
Más - Gastos no deducibles (i)	3,285,855	3,713,399
Menos - Otras partidas conciliatorias	<u>(200,592)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	4,869,069	4,087,179
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>1,217,267</u>	<u>1,021,795</u>
Retenciones en la fuente del año	<u>(501,311)</u>	<u>(496,895)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>715,956</u></u>	<u><u>524,900</u></u>

- (i) Incluye US\$2,468,261 de exceso del límite permitido del 20% de regallas y servicios administrativos recibidos desde el exterior (2015: US\$2,601,320); US\$146,748 por reconocimiento de deterioro de activos fijos (2015: US\$603,488); US\$122,615 por el 3% de contribución solidaria sobre las utilidades; US\$227,798 de exceso del límite permitido del 5% de gastos indirectos asignados desde el exterior (2015: US\$127,963); y, US\$320,433 por otros gastos menores (2015: US\$380,628).

**14.3 Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2012 a 2016, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Con fecha 5 de diciembre de 2014, la Compañía fue notificada por el Servicio Nacional de Aduanas con la Determinación de Control Posterior No. DNI-DAI-RECT-2014-0047 por concepto diferencia en el pago de tributos de importación en las transacciones realizadas en el ejercicio fiscal 2009, por US\$510,417, mismas que generaron US\$101,719 por recargo del 20% por concepto de multas. La acción de impugnación fue presentada el 28 de abril de 2015.

Adicionalmente, la Compañía presentó acción de impugnación en contra de la Resolución No. SENAE-DNJ-2015-0305-RE por concepto diferencia en el pago de tributos de importación en las transacciones realizadas en el ejercicio fiscal 2010, por US\$496,977 y generaron US\$98,853 por recargo del 20%. La acción de impugnación fue presentada el 24 de agosto de 2015.

La Compañía ha presentado las pruebas de descargo para las resoluciones descritas y estos procesos se remitieron al Tribunal de Justicia de la Comunidad Andina para que el mismo se pronuncie sobre la normativa aplicable. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía se encuentra a la espera de una respuesta sobre su impugnación. Los asesores legales de la Compañía clasifican este juicio

## **PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

como una "posible" pérdida, por lo cual, la Compañía no ha registrado provisiones por estas contingencias al 31 de diciembre del 2016.

También la compañía presentó un reclamo en contra de la Rectificación de Tributos No. JCP1-2015-0025-0001 emitido por el Director de Auditoría e Inspecciones de la Dirección de Auditoría e Inspecciones de la Dirección del Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador. La rectificación de tributos. Esta rectificación culmina el proceso de verificación de tributos y obliga a Payless el pago de US\$1,058,535 por una supuesta diferencia de tributos y recargo del 20%. Esta determinación fue notificada el 05 de septiembre de 2016. El reclamo administrativo fue presentado el día 03 de octubre y con fecha 28 de diciembre de 2016 se emitió la Resolución SENAE-DNJ-2016-0131-RE mediante la cual se declara sin lugar dicho reclamo. A la fecha se está presentando la acción contenciosa tributaria de impugnación a ser presentada ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario. A criterio del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador SENAE, la Compañía debió incluir los pagos que realiza en virtud del contrato de licencia y uso de marcas para el cálculo del valor en aduana de las mercancías importadas. A criterio de los abogados, ésta es una práctica nueva iniciada por la SENAE, por lo cual es difícil conocer el criterio que aplicará dicha institución. A la fecha de emisión de este informe, los abogados consideran que para esta contingencia existe un riesgo de pago posible para la Compañía.

Por último, la compañía efectuó un reclamo administrativo de pago en exceso por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta por el valor de US\$54,154, presentada ante el Director Zonal 8 del Servicio de Rentas Internas. Se considera que la probabilidad de éxito son altas.

#### **14.4 Legislación sobre Precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y se remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente se exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual la Compañía declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa

La Administración de la Compañía considera que basada en i) los resultados del estudio de precios de transferencias del 2015, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2016; no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2016. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

#### **14.5 Otros asuntos - Reformas tributarias**

El 29 de abril del 2016, se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la renta:**

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del Impuesto a la Renta y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.
- Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).
- Se considerará exento un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016, se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

**Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:**

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- El 25 de mayo del 2016, mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

La Administración considera que estos asuntos tuvieron impacto principalmente en el aumento del Impuesto a la renta de la Compañía.

14.6 Impuesto a la renta diferido

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

	Propiedades y suavios	Deterioro de propiedades y suavios	Garantías entregadas por arrendos	Provisiones	Total
Al 1 de enero del 2015	142,999	-	9,841	26,537	179,377
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	(60,473)	150,872	(9,841)	(26,537)	54,021
Al 31 de diciembre del 2015	82,526	150,872	-	-	233,398
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	(82,526)	(39,276)	-	16,151	(105,651)
Al 31 de diciembre del 2016	-	111,596	-	16,151	127,747

La relación entre el gasto por Impuesto a la renta y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	1,783,806	373,780
Tasa impositiva vigente (%)	25%	25%
Impuesto a la renta a la tasa vigente	445,952	93,445
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	771,315	928,350
Impuesto a la renta	<u>1,217,267</u>	<u>1,021,795</u>
Tasa efectiva	68%	273%

**15 BENEFICIOS EMPLEADOS**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Participación trabajadores	314,789	65,962
Beneficios sociales	203,802	248,282
Otras provisiones	-	17,823
	<u>518,591</u>	<u>332,067</u>

**15.1 BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO**

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía. Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	4.14%	4.36%
Vida laboral promedio remanente	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tabla de rotación (promedio)	16.45%	15.29%

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

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

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Jubilación Patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
A 1 de enero	534,783	550,864	191,935	170,622	726,718	721,486
Costo por servicios corrientes	97,458	112,296	55,570	28,724	153,028	141,020
Costo por servicios pasados	(36,497)	(77,447)	-	24,004	(36,497)	(53,443)
Pérdida (ganancia) actuarial	69,121	(73,792)	10,871	(9,937)	79,992	(83,729)
Costo por intereses	23,318	22,861	8,368	5,726	31,686	28,587
Beneficios Pagados	-	-	(26,561)	(27,203)	(26,561)	(27,203)
Reservas acumuladas y registro al 31 de diciembre	<u>688,183</u>	<u>534,782</u>	<u>240,183</u>	<u>191,935</u>	<u>928,366</u>	<u>726,718</u>

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

	<u>Jubilación Patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo por servicios corrientes	97,458	112,296	55,570	28,724	153,028	141,020
Costo por servicios pasados	(36,497)	(77,447)	-	24,004	(36,497)	(53,443)
Costo por intereses	23,318	22,861	8,368	5,726	31,686	28,587
	<u>84,279</u>	<u>57,710</u>	<u>63,938</u>	<u>58,454</u>	<u>148,217</u>	<u>116,164</u>

16 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 está representado por 4,505,000 acciones de un valor nominal US\$1 cada una.

17 RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados

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

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**18 DIVIDENDOS DECLARADOS**

Durante el año 2016, no se ha efectuado repartición de dividendos. Durante el 2015, se efectuó la siguiente declaración de dividendos sobre utilidades a los Socios de la Compañía, la cual ha sido previamente aprobada por la siguiente Junta General de Socios:

	<u>2015</u>
Resolución de la Junta General de Socios del 21 de julio de 2015	<u>40,000</u>

**19 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2016</u>	Costo de productos vendidos	Gastos operacionales
Consumo de inventarios	27,231,917	-
Gastos por beneficios de trabajadores (1)	-	3,681,220
Arriendos locales comerciales	-	3,127,264
Licencias y servicios tecnológicos	-	2,378,808
Comisiones tarjetas de crédito	-	1,354,078
Depreciación de propiedades y equipos	-	1,332,215
Publicidad	-	1,921,156
Reembolsos	-	1,107,130
Mantenimiento	-	768,483
Deterioro	-	146,748
Servicios básicos	-	593,125
Impuestos y contribuciones	-	472,870
Suministros de oficina	-	241,290
Servicios profesionales	-	243,284
Seguridad	-	222,621
Gastos de viaje	-	175,356
Otros menores	-	512,782
	<u>27,231,917</u>	<u>18,278,430</u>

**PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2015</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos operacionales</u>
Consumo de inventarios	29,242,715	-
Gastos por beneficios de trabajadores (1)	-	3,371,176
Arriendos locales comerciales	-	3,041,869
Licencias y servicios tecnológicos	-	2,453,337
Publicidad	-	1,802,792
Comisiones tarjetas de crédito	-	1,367,904
Depreciación de propiedades y equipos	-	1,350,047
Reembolsos	-	1,121,273
Impuestos y contribuciones	-	377,268
Mantenimiento	-	768,272
Deterioro de propiedades y equipos	-	603,488
Otros menores	-	570,881
Servicios básicos	-	559,379
Suministros de oficina	-	303,172
Seguridad	-	290,261
Servicios profesionales	-	268,140
Gastos de viaje	-	169,984
	<u>29,242,715</u>	<u>18,419,243</u>

(1) El gasto por beneficios de trabajadores al 31 de diciembre incluye:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos, salarios y bonos	2,118,343	2,088,998
Participación trabajadores	314,789	67,058
Beneficios sociales	662,734	604,959
Aporte al IESS	285,757	278,749
Seguro médico	147,422	142,854
Jubilación patronal y desahucio	148,217	116,164
Otros	3,958	72,394
	<u>3,681,220</u>	<u>3,371,176</u>

**20 PRINCIPALES COMPROMISOS**

Convenio de licencia para el uso de marca y asistencia técnica

Con fecha 1 de enero del 2009, la Compañía suscribió un contrato de licencia de uso de marcas y asistencia técnica con Payless ShoeSource Worldwide Inc., compañía relacionada de nacionalidad norteamericana. Adicionalmente, con fecha 30 de septiembre del 2016, la Compañía suscribió un contrato de licencia de uso de marcas y asistencia técnica con Payless Shoesource Spain Licensing S. L., compañía relacionada de nacionalidad española.

## PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Payless ShoeSource Worldwide Inc., y Payless Shoesource Spain Licensing S. L., otorgan a la Compañía el derecho para usar y aplicar la marca en territorio ecuatoriano, excepto por las siguientes limitaciones: (i) No podrá adquirir y/o tener intereses sobre los derechos y propiedad intelectual de otras marcas de terceros, (ii) No tendrá derecho a poseer, operar o desarrollar tiendas con diferentes marcas; (iii) No podrá utilizar las perchas en tiendas para mostrar marcas similares como otro nombre comercial y/o marca, (iv) No tendrá derecho a vender, comercializar y/o distribuir la mercadería a través de otros canales de distribución, que no especifiquen en el convenio, y (v) 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 licenciataria a terceros para la compañía Payless ShoeSource Worldwide Inc., mientras que para la compañía Payless Shoesource Spain Licensing S. L., el honorario convenido para la licencia del uso de marcas será equivalente al 4,44% calculado sobre las ventas brutas del licenciataria a terceros. En ambos casos 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 Compañía registró con cargo a los resultados del año, honorarios por licencias y servicios tecnológicos por US\$2,378,808 (2015: US\$2,453,337) relacionados con este convenio. Ver Nota 19.

#### Contratos de arrendamiento

La Compañía mantiene firmados 46 contratos con Administración de varios centros comerciales, por concepto de arrendamientos de locales comerciales que sirven como puntos de comercialización a nivel nacional, de acuerdo a términos contractuales estandarizados y con vencimientos hasta el año 2026.

Dichos contratos incluyen una cláusula de renovación automática y de los cuales la Compañía no tiene la opción de comprar a la fecha de su vencimiento.

Los pagos futuros de arrendamiento pactados según contratos sin incluir la inflación anual son los siguientes:

<u>Compromisos por arriendo</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
A menos de un año	3,075,912	2,969,116
Entre dos y cinco años	2,106,439	3,496,855
A más de cinco años	584,314	844,200

#### 21 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

\* \* \* \*