



**PAYLESS SHOESOURCE
ECUADOR CÍA. LTDA.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

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, 30 de mayo del 2018

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 2017 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 a 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 2017, 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, 30 de mayo del 2018

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 no 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.

Responsabilidades 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.

Responsabilidades 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 efectuada 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

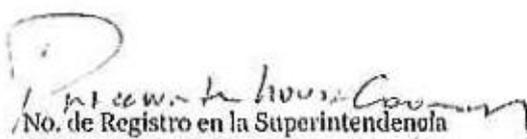


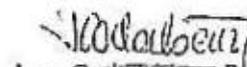
Payless ShoeSource Ecuador Cía. Ltda.
Quito, 30 de mayo del 2018

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

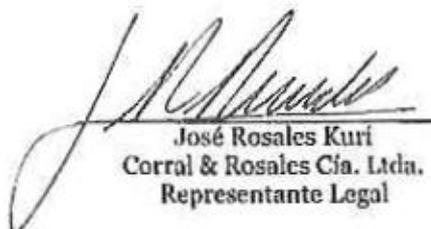

Juan Carlos Sáenz P.
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-223

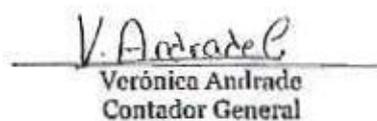
PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	9,868,073	6,966,413
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	1,016,394	815,587
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	12	-	100,572
Inventarios	8	6,128,420	6,452,681
Otros activos	9	8,000	12,000
Total activos corrientes		<u>17,020,887</u>	<u>14,347,253</u>
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	10	5,170,143	6,034,686
Impuesto a la renta diferido	14	138,626	127,747
Otros activos	9	241,908	200,972
Total activos no corrientes		<u>5,550,677</u>	<u>6,363,405</u>
Total activos		<u>22,571,564</u>	<u>20,710,658</u>

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


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


Verónica Andrade
Contador General

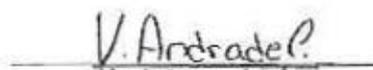
PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	13	2,507,161	4,359,089
Proveedores y otras cuentas por pagar	11	614,122	573,538
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	850,978	1,548,155
Impuestos a la renta por pagar	14	1,332,907	715,956
Impuestos por pagar	14	2,124,245	1,185,738
Beneficios a empleados	15	993,447	518,591
Total pasivos corrientes		8,422,860	8,901,067
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	13	5,041,331	-
Jubilación patronal y desahucio	15.1	1,252,703	928,366
Total pasivos no corrientes		6,294,034	928,366
Total pasivos		14,716,894	9,829,433
PATRIMONIO			
Capital social	16	4,505,000	4,505,000
Reserva	17	1,271,258	1,271,258
Resultados acumulados		2,078,412	5,104,967
Total patrimonio		7,854,670	10,881,225
Total pasivos y patrimonio		22,571,564	20,710,658

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


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


 Verónica Andrade
 Contador General

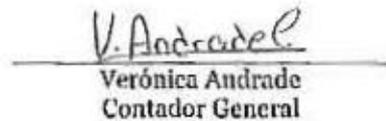
PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas		49,161,926	47,498,204
Costo de productos vendidos	19	<u>(25,047,471)</u>	<u>(27,231,917)</u>
Utilidad bruta		24,114,455	20,266,287
Gastos operacionales	19	<u>(19,488,828)</u>	<u>(18,278,430)</u>
Otros ingresos		<u>26,418</u>	<u>82,804</u>
Utilidad operacional		4,652,045	2,070,661
Gastos financieros, neto	13	<u>(324,189)</u>	<u>(286,855)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		4,327,856	1,783,806
Impuesto a la renta	14	<u>(1,875,722)</u>	<u>(1,322,918)</u>
Utilidad neta del año		<u>2,452,134</u>	<u>460,888</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes por beneficios definidos - pérdidas actuariales		<u>(143,685)</u>	<u>(79,992)</u>
Utilidad neta y resultados integrales del año		<u>2,308,549</u>	<u>380,896</u>

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


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


Verónica Andrade
Contador General

PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Participación inicial de NIIF	Resultados acumulados		Total
				Otros resultados integrales	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2016	4,305,000	1,271,258	(87,127)	(150,146)	4,961,344	10,500,329
Utilidad neta del año	-	-	-	-	400,888	400,888
Otros resultados integrales	-	-	-	(79,992)	-	(79,992)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	4,305,000	1,271,258	(87,127)	(230,138)	5,472,432	10,881,225
Pago de dividendos según Resolución Junta General de Accionistas del 13 de diciembre de 2017	-	-	-	-	(5,335,104)	(5,335,104)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,452,134	2,452,134
Otros resultados integrales	-	-	-	(143,585)	-	(143,585)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	4,305,000	1,271,258	(87,127)	(373,723)	2,559,262	7,854,670

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


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


Verónica Andrade
Contador General

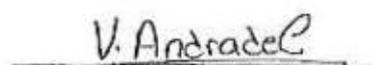
PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,327,856	1,783,806
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	1,157,107	1,332,215
Deterioro de propiedades y equipos	10	-	146,748
Provisión por jubilación patronal	15.1	150,305	84,279
Provisión por desahucio	15.1	47,297	63,938
		<u>5,682,565</u>	<u>3,410,986</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(200,807)	(113,369)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		100,572	(63,060)
Inventarios		324,261	321,514
Otros activos		(36,936)	(2,983)
Proveedores y otras cuentas por pagar		40,584	33,511
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(697,177)	(944,043)
Beneficios a empleados		474,856	186,524
Pago de beneficios a empleados (desahucio)		(16,850)	(26,561)
Impuestos por pagar		938,507	385,630
Efectivo provisto por las operaciones		<u>6,609,575</u>	<u>3,188,149</u>
Pago de intereses por préstamos bancarios		(327,564)	(277,102)
Impuesto a la renta pagado		(1,269,650)	(1,026,211)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>5,012,361</u>	<u>1,884,836</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad y equipos	10	(292,564)	(1,474,215)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(292,564)</u>	<u>(1,474,215)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de préstamos bancarios		8,000,000	6,000,000
Efectivo pagados por préstamos bancarios		(4,483,033)	(1,363,809)
Dividendos pagados		(5,335,104)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,818,137)</u>	<u>-4,636,191</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		2,901,660	5,046,812
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6,956,413	1,919,601
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>9,858,073</u>	<u>6,966,413</u>

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


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


 Verónica Andrade
 Contador General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 SRI, 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 2017, la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público - privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

Pese a lo mencionado anteriormente, la Administración menciona que se presentó un crecimiento en las ventas posiblemente causado por una disminución del IVA al 12 %. Sin embargo, la Administración ha optado por postergar la apertura de nuevas tiendas, así como optimizar la administración y control 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 2017 han sido aprobados para su emisión por su Representante Legal el 12 de abril del 2018 y serán presentados a la Junta General de Socios para su aprobación en una fecha posterior.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Al 31 de diciembre del 2017, 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:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	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	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o lasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta.	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Con respecto a los efectos de la NIIF 9 y la NIIF 15, la Compañía ha realizado una evaluación global y, en base lo establecido en las nuevas normas, sus aplicaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros. Esto se basa principalmente en el hecho de que las transacciones de venta no son complejas cuando la Compañía hace la entrega de sus productos, la cobranza de las cuentas por cobrar está asegurada por los pagos con tarjetas de crédito y, con respecto a la NIIF 9, las cuentas por cobrar y por pagar se mantienen dentro de los plazos de crédito establecidos por la Administración, lo cual no genera deterioro.

En cuanto a la NIIF 16, la Compañía mantiene arrendamientos operativos. La adopción obligatoria de esta norma es el 1 de enero de 2019, al respecto, la Compañía no tiene la intención de efectuar su adopción anticipada y se acogerá a la opción de implementación desde ese año sin efecto retrospectivo en sus estados financieros. A la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra analizando los posibles efectos de la adopción de esta norma sobre todos los contratos que se encuentran vigentes en su implementación.

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.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016, 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 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:

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Cuentas por cobrar comerciales y otras 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 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 2017 y 2016, 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.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.5 Inventarios

Los inventarios son valuados utilizando el método del minorista, el cual consiste en valorar 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.

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.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 2017, la Compañía no ha identificado deterioro en sus activos no financieros, mientras que al 31 de diciembre de 2016, reconoció por este concepto US\$146,748. 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.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016, 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 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.

El impuesto diferido está calculado a partir del 2017 considerando una tasa del 25% (2016: 22%), que es la tasa de Impuesto a la renta aplicable a partir del año 2018.

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.
-
-

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (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):

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 4.02% (2016: 4.14%) anual, la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad de Estados Unidos, denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento, ver Nota 15.1.

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 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 otros resultados integrales.

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.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 periodo, 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 2017 (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 42% son pagos en efectivo y cheque (2016: 46%) y el 58% con tarjeta de crédito (2016: 54%); 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 2017
(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 del 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.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Mayor de 1 año</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>		
Préstamos con instituciones financieras	2,507,161	5,041,331
Proveedores y otras cuentas por pagar	614,122	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	850,978	-
<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	-

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.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Recursos de terceros	9,013,592	6,480,782
Menos - Efectivos y equivalente de efectivo	<u>(9,868,073)</u>	<u>(6,966,413)</u>
Deuda neta	<u>(854,481)</u>	<u>(485,631)</u>
Total Patrimonio	<u>7,854,670</u>	<u>10,881,225</u>
Capital Total	<u>7,000,189</u>	<u>10,395,594</u>
Ratio de apalancamiento	-	-

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:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,868,073	-	6,966,413	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,016,394	-	815,587	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	100,572	-
Total activos financieros	<u>10,884,467</u>	<u>-</u>	<u>7,882,572</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Préstamos con instituciones financieras	2,507,161	5,041,331	4,359,089	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	614,122	-	573,538	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	850,978	-	1,548,155	-
Total pasivos financieros	<u>3,972,261</u>	<u>5,041,331</u>	<u>6,480,782</u>	<u>-</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros en cuanto a naturaleza y plazo, la Administración considera que el valor en libros de dichos instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	496,514	404,458
Bancos (1)	<u>9,371,559</u>	<u>6,561,955</u>
	<u>9,868,073</u>	<u>6,966,413</u>

- (1) Incluye principalmente saldos en cuentas de instituciones financieras locales, los cuales generan intereses a una tasa variable. Durante el año 2017, se registraron US\$25,617 (2016: US\$15,594) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Tarjetas de crédito (1)	912,908	716,969
Otras cuentas por cobrar	<u>103,486</u>	<u>98,618</u>
	<u>1,016,394</u>	<u>815,587</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 2017 y 2016.

8. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Mercaderías	4,401,818	5,727,138
Inventarios en tránsito (1)	<u>1,726,602</u>	<u>725,543</u>
	<u>6,128,420</u>	<u>6,452,681</u>

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

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en garantía	241,908	200,972
Otros	<u>8,000</u>	<u>12,000</u>
	249,908	212,972
Menos: Porción corriente	<u>(8,000)</u>	<u>(12,000)</u>
	<u>241,908</u>	<u>200,972</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 2017, se reconocieron como gastos por concepto de arrendamientos US\$3,242,819 (2016: US\$3,127,264). Ver Nota 19.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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 arrendadas	Muebles y estufas	Vehículos	Activos fijos en tránsito	Total
Al 1 de enero del 2016					
Costo histórico	8,973,513	8,034,680	102,110	381,342	17,491,645
Depreciación acumulada	(5,020,078)	(5,788,352)	(40,293)	-	(10,848,723)
Deterioro (2)	(414,646)	(188,842)	-	-	(603,488)
Valor en libros	<u>3,538,789</u>	<u>2,057,486</u>	<u>61,817</u>	<u>381,342</u>	<u>6,039,434</u>
Movimientos 2016					
Adiciones	-	-	-	1,474,215	1,474,215
Activaciones (1)	1,131,938	430,788	-	(1,502,726)	-
Deterioro (2)	(100,207)	(46,541)	-	-	(146,748)
Depreciación del año	(774,366)	(489,948)	(20,422)	(47,479)	(1,332,215)
Valor en libros	<u>3,796,154</u>	<u>1,951,785</u>	<u>41,395</u>	<u>245,352</u>	<u>6,034,686</u>
Al 31 de diciembre del 2016					
Costo histórico	10,105,451	8,465,468	102,110	292,831	18,965,860
Depreciación acumulada	(5,794,444)	(6,078,300)	(60,715)	(47,479)	(12,180,938)
Deterioro	(514,853)	(235,383)	-	-	(750,236)
Valor en libros	<u>3,796,154</u>	<u>1,951,785</u>	<u>41,395</u>	<u>245,352</u>	<u>6,034,686</u>
Movimientos 2017					
Adiciones	-	-	-	292,564	292,564
Activaciones (1)	229,012	21,452	-	(250,464)	-
Depreciación del año	(711,525)	(425,160)	(20,422)	-	(1,157,107)
Valor en libros	<u>3,313,641</u>	<u>1,548,077</u>	<u>20,973</u>	<u>487,452</u>	<u>5,170,143</u>
Al 31 de diciembre del 2017					
Costo histórico	10,334,463	8,486,920	102,110	334,931	19,258,424
Depreciación acumulada	(6,595,969)	(6,703,460)	(81,137)	(47,479)	(13,338,045)
Deterioro	(514,853)	(235,383)	-	-	(750,236)
Valor en libros	<u>3,313,641</u>	<u>1,548,077</u>	<u>20,973</u>	<u>487,452</u>	<u>5,170,143</u>

(1) Las principales adiciones corresponden a instalaciones y adecuaciones en los locales donde funcionan los diferentes puntos de venta.

(2) En el año 2016, 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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores nacionales (1)	595,736	572,328
Proveedores exterior (1)	18,386	1,210
	<u>614,122</u>	<u>573,538</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 COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 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>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Payless ShoeSource Worldwide Inc</u>			
Importación de inventarios para distribución	Entidad del Grupo	12,021,146	11,915,014
Egresos por regalías	Entidad del Grupo	2,489,111	2,378,808
Importación de activos fijos	Entidad del Grupo	26,709	198,751
Egresos por asistencia técnica	Entidad del Grupo	1,823,478	1,210,505
Ingresos por servicios administrativos	Entidad del Grupo	18,386	43,789
Egresos por servicios administrativos	Entidad del Grupo	848,006	454,920
Otros activos	Entidad del Grupo	-	192,934
Otros egresos (reembolsos del exterior)	Entidad del Grupo	34,424	105,615
		<u>17,261,260</u>	<u>16,500,336</u>
<u>Corral & Rosales Cía. Ltda.</u>			
Egresos por honorarios	Representación legal	76,064	86,741
Otros egresos (reembolsos locales)	Representación legal	5,524	2,535
		<u>81,588</u>	<u>89,276</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>				
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
			<u>-</u>	<u>100,572</u>
<u>Cuentas por pagar</u>				
Payless ShoeSource Uruguay	Dividendos	Accionista	118,894	131,946
Payless ShoeSource Worldwide Inc.	Importaciones de inventarios para distribución y otros	Entidad del Grupo	216,697	243,793
Payless ShoeSource Spain Licensing S.L.	Licenciamiento de marcas y otros	Entidad del Grupo	386,015	352,134
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	17,172	116,722
Corral & Rosales Cía. Ltda.	Honorarios	Administración	12,200	23,560
			<u>850,978</u>	<u>1,548,155</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 2017 y 2016:

<u>Detalle</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios a corto plazo	233,422	238,339
Bonos	<u>10,419</u>	<u>-</u>
	<u>243,841</u>	<u>238,339</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	Tasa de Interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			corriente	largo plazo
2017				
Banco de la Producción S.A. (1)	7.30%	Carta de garantía	1,889,656	3,658,836
Banco de la Producción S.A. (2)	7.45%	Carta de garantía	617,505	1,382,495
			<u>2,507,161</u>	<u>5,041,331</u>
	Tasa de Interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			corriente	largo plazo
2016				
Banco de la Producción S.A. (3)	8.95%	Encargo fiduciario	4,359,089	-

- (1) Préstamo adquirido en septiembre de 2017, por US\$6,000,000 para flujo de capital de trabajo destinado a la adquisición de inventario a un plazo de 36 meses.
- (2) Préstamo adquirido en diciembre de 2017, por US\$2,000,000 para flujo de capital de trabajo destinado a la adquisición de inventario a un plazo de 36 meses.
- (3) 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 mantuvo garantía de encargo fiduciario.

Se entrega una carta de garantía por US\$8,000,000 como garantía de los dos créditos vigentes al 31 de diciembre del 2017.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía registró US\$324,189 (2016: US\$277,102) por concepto de interés de estas obligaciones en el rubro "Gastos financieros, neto".

14. IMPUESTOS

La composición de los impuestos por pagar es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,332,907</u>	<u>715,956</u>
Retenciones de Impuesto a la renta	1,343,949	219,437
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>780,296</u>	<u>966,301</u>
	<u>2,124,245</u>	<u>1,185,738</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14.1 Gasto de Impuesto a la renta

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	1,886,601	1,217,267
Impuesto a la renta diferido	(10,879)	105,651
	<u>1,875,722</u>	<u>1,322,918</u>

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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de participación laboral	5,091,596	2,098,595
Participación laboral	(763,740)	(314,789)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	4,327,856	1,783,806
Más - Gastos no deducibles (i)	3,234,442	3,285,855
Menos - Otras partidas conciliatorias	(15,894)	(200,592)
Utilidad gravable	7,546,404	4,869,069
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta causado	1,886,601	1,217,267
Retenciones en la fuente del año	(553,694)	(501,311)
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,332,907</u>	<u>715,956</u>

- (i) Incluye US\$2,465,253 de exceso del límite permitido del 20% de regalías y servicios administrativos recibidos desde el exterior (2016: US\$2,468,261); US\$574,518 de exceso del límite permitido del 5% de gastos indirectos asignados desde el exterior (2016: US\$227,798); US\$194,671 por otros gastos menores (2016: US\$320,433); y para el año 2016 incluye deterioro de activos fijos por US\$146,748.

14.3 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2015 a 2017, 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 "SENAE" 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. El tribunal emitió sentencia el 26 de enero de 2018, mediante la cual se acepta la demanda presentada por la Compañía y se deja sin efecto la determinación de control posterior N° DNI-DAI-RECT-2014-0047; sin embargo, el Servicio Nacional de

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Aduanas "SENAE" podría interponer recurso de casación.

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\$494,264 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 como riesgo de pérdida posible, por lo cual, la Compañía no ha registrado provisión por estas contingencias al 31 de diciembre del 2017.

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. 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 5 de septiembre de 2016. El reclamo administrativo fue presentado el día 3 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. La acción de impugnación fue presentada el día 27 de marzo del 2017. A la fecha de emisión de este informe, los abogados consideran que para esta contingencia existe un riesgo de pérdida posible para la Compañía, por lo cual, la Compañía no ha registrado provisión para contingencias.

Por último, la Compañía efectuó un reclamo administrativo de pago en exceso por retenciones en la fuente de Impuesto a la renta por US\$54,154, presentada ante el Director Zonal 8 del Servicio de Rentas Internas. Con fecha 8 de marzo de 2017, la Compañía presentó un nuevo reclamo sin embargo dicho reclamo fue rechazado. La Compañía se encuentra evaluando la respuesta que enviará a la Administración tributaria.

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 período 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 2018 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.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016, 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 2017, no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2017. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

14.5 Otros asuntos - Reformas tributarias

El 29 de diciembre del 2017, se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de Impuesto a la Renta por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, décimo tercero y décima cuarta remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio. Estos rubros sí formaban parte del cálculo del anticipo.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- Se establece la devolución de Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración considera que estos asuntos no tendrán impacto relevante en las operaciones de la Compañía, excepto por el cambio de la tasa de Impuesto a la renta del 25% al 28%.

14.6 Impuesto a la renta diferido

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

	<u>Propiedades y equipos</u>	<u>Deterioro de propiedades y equipos</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2016	82,526	150,872	-	233,398
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	<u>(82,526)</u>	<u>(39,276)</u>	<u>16,151</u>	<u>(105,651)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	-	111,596	16,151	127,747
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	<u>-</u>	<u>13,392</u>	<u>(2,513)</u>	<u>10,879</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>-</u>	<u>124,988</u>	<u>13,638</u>	<u>138,626</u>

La relación entre el gasto por Impuesto a la renta y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	4,327,856	1,783,806
Tasa impositiva vigente (%)	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta a la tasa vigente	1,081,964	445,952
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>804,637</u>	<u>771,315</u>
Impuesto a la renta	<u>1,886,601</u>	<u>1,217,267</u>
Tasa efectiva	44%	68%

15. BENEFICIOS EMPLEADOS

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Participación trabajadores	763,740	314,789
Beneficios sociales	<u>229,707</u>	<u>203,802</u>
	<u>993,447</u>	<u>518,591</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

15.1 BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	4.02%	4.14%
Vida laboral promedio remanente	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	2.50%	3.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tabla de rotación (promedio)	15.65%	16.45%

(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:

	<u>Jubilación Patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
A 1 de enero	688,182	534,783	240,184	191,935	928,366	726,718
Costo por servicios corrientes	121,814	97,458	37,353	55,570	159,167	153,028
Costo por servicios pasados	(32,999)	(36,497)	-	-	(32,999)	(36,497)
Pérdida actuarial	128,159	69,121	48,425	2,829	176,584	71,950
Costo por intereses	28,491	23,318	9,944	8,368	38,435	31,686
Beneficios pagados	-	-	(16,850)	(18,519)	(16,850)	(18,519)
Reservas acumuladas y registro al 31 de diciembre	<u>933,647</u>	<u>688,183</u>	<u>319,056</u>	<u>240,183</u>	<u>1,252,703</u>	<u>928,366</u>

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

	<u>Jubilación Patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costo por servicios corrientes	121,814	97,458	37,353	55,570	159,167	153,028
Costo por servicios pasados (2)	-	(36,497)	-	-	-	(36,497)
Costo por intereses	28,491	23,318	9,944	8,368	38,435	31,686
	<u>150,305</u>	<u>84,279</u>	<u>47,297</u>	<u>63,938</u>	<u>197,602</u>	<u>148,217</u>

(2) En el año 2017, la Compañía registró el costo por servicios pasados dentro del rubro Otros resultados integrales debido a que la normativa establece que las nuevas mediciones del pasivo (activo) por beneficios definidos pueden ser reconocidos en otro resultado integral.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 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.

18. DIVIDENDOS DECLARADOS

Durante el año 2017, 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. Durante el 2016, no se efectuó repartición de dividendos.

	<u>2017</u>
Resolución de la Junta General de Socios del 13 de diciembre de 2017	<u>5.335,104</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2017</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos operacionales</u>	<u>Total</u>
Consumo de inventarios	25,047,471	-	25,047,471
Gastos por beneficios de trabajadores (1)	-	4,502,965	4,502,965
Arriendos locales comerciales	-	3,242,819	3,242,819
Licencias y servicios tecnológicos	-	2,505,878	2,505,878
Comisiones tarjetas de crédito	-	1,425,022	1,425,022
Depreciación de propiedades y equipos	-	1,157,107	1,157,107
Publicidad	-	1,556,555	1,556,555
Reembolsos	-	1,562,341	1,562,341
Mantenimiento	-	763,637	763,637
Servicios básicos	-	562,867	562,867
Impuestos y contribuciones	-	263,507	263,507
Suministros de oficina	-	228,539	228,539
Servicios profesionales	-	246,524	246,524
Seguridad	-	264,949	264,949
Gastos de viaje	-	161,875	161,875
Otros menores	-	1,044,243	1,044,243
	<u>25,047,471</u>	<u>19,488,828</u>	<u>44,536,299</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2016</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos operacionales</u>	<u>Total</u>
Consumo de inventarios	27,231,917	-	27,231,917
Gastos por beneficios de trabajadores (1)	-	3,681,220	3,681,220
Arriendos locales comerciales	-	3,127,264	3,127,264
Licencias y servicios tecnológicos	-	2,378,808	2,378,808
Comisiones tarjetas de crédito	-	1,354,078	1,354,078
Depreciación de propiedades y equipos	-	1,332,215	1,332,215
Publicidad	-	1,921,156	1,921,156
Reembolsos	-	1,107,130	1,107,130
Mantenimiento	-	768,483	768,483
Deterioro	-	146,748	146,748
Servicios básicos	-	593,125	593,125
Impuestos y contribuciones	-	472,870	472,870
Suministros de oficina	-	241,290	241,290
Servicios profesionales	-	243,284	243,284
Seguridad	-	222,621	222,621
Gastos de viaje	-	175,356	175,356
Otros menores	-	512,782	512,782
	<u>27,231,917</u>	<u>18,278,430</u>	<u>45,510,347</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos, salarios y bonos	2,364,357	2,118,343
Participación trabajadores	763,740	314,789
Beneficios sociales	726,323	662,734
Aporte al IESS	311,569	285,757
Seguro médico	135,506	147,422
Jubilación patronal y desahucio	197,602	148,217
Otros	3,868	3,958
	<u>4,502,965</u>	<u>3,681,220</u>

20. PRINCIPALES COMPROMISOS

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 licenciatario 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 licenciatario a terceros. En ambos casos 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.

La Compañía registró con cargo a los resultados del año, honorarios por licencias y servicios tecnológicos por US\$2,505,878 (2016: US\$2,378,808) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Hasta un año	3,611,113	3,075,912
Más de uno hasta cinco años	2,122,415	2,106,439
Más de cinco años	587,958	584,314

21. EVENTOS SUBSECUENTES

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Entre el 31 de diciembre del 2017 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.

* * * *