

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, déficit patrimonial y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Mayo 16, 2003


Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos	4	3,650,224
Cuentas por cobrar comerciales	5	411,845
Inventarios	6,13	2,249,665
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>920,484</u>
Total activos corrientes		<u>7,232,218</u>
PROPIEDADES:		
Mejoras a locales arrendados	8,13	1,703,039
Muebles y equipos de almacenes		2,051,243
Equipos de computación		<u>55,352</u>
Total		3,809,634
Menos depreciación acumulada		<u>(222,596)</u>
Propiedades, neto		<u>3,587,038</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>602,241</u>
TOTAL		<u>11,421,497</u>
PASIVOS Y DEFICIT PATRIMONIAL		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar	10,13	<u>7,354,314</u>
PASIVO NO CORRIENTE:		
Préstamos	11,13	<u>5,333,333</u>
DEFICIT PATRIMONIAL:		
Capital social	12	5,000
Déficit acumulado		<u>(1,271,150)</u>
Déficit patrimonial		<u>(1,266,150)</u>
TOTAL		<u>11,421,497</u>

Ver notas a los estados financieros

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	NOTA	(U.S. dólares)
VENTAS		<u>5,138,122</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas		2,332,640
Administración y ventas	13	4,131,678
Intereses ganados		<u>(53,932)</u>
Total		<u>6,410,386</u>
PERDIDA		<u>(1,272,264)</u>

Ver notas a los estados financieros

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE DEFICIT PATRIMONIAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	Capital social (U.S. dólares)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	5,000	1,114
Pérdida	—	<u>(1,272,264)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>5,000</u>	<u>(1,271,150)</u>

Ver notas a los estados financieros

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

	(U.S. dólares)
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	4,726,277
Pagado a proveedores y empleados	(3,216,339)
Intereses ganados	<u>53,932</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,563,870</u>
FLUJO DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(2,744,296)
Otros Activos, neto	<u>(488,033)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3,232,329)</u>
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Préstamos	<u>4,329,000</u>
CAJA Y BANCOS	
Aumento del efectivo durante el año	2,660,541
Inicio del año	<u>989,683</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,650,224</u>

Ver notas a los estados financieros

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 (CONTINUACION)

	(U.S. dólares)
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	(1,272,264)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado de actividades de operación:	
Depreciación y amortización	227,774
Cambios en activos y pasivos, neto:	
Cuentas por cobrar	(411,845)
Inventarios	(2,196,601)
Gastos anticipados	(917,926)
Cuentas por pagar	<u>6,134,732</u>
Total ajustes	<u>2,836,134</u>
EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,563,870</u>

Ver notas a los estados financieros

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES

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

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó a partir de marzo de 1999 como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Existencias en almacenes registradas al costo promedio de adquisición que incluyen los gastos de nacionalización y no exceden a los valores de mercado. Importaciones en tránsito se encuentran registradas al costo de su adquisición.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición más gastos capitalizados. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para mejoras a locales arrendados, 8 para muebles y equipos de almacenes, y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Constituyen principalmente los derechos de llave, concesiones pagadas por anticipado y depósitos en garantía relacionados con el alquiler de almacenes, las cuales son amortizadas entre 5 y 10 años en base al plazo de cada contrato de alquiler.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, representa saldos a la vista depositados en cuentas corrientes en un banco local, las cuales devengan un interés del 3.5% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2002, representan valores a cobrar por ventas efectuadas mediante el sistema de tarjetas de crédito, las cuales tienen un plazo promedio de recuperación de 30 días.

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, representa mercaderías en almacenes por US\$1,639,000 e importaciones en tránsito por US\$611,000, adquiridas a Payless Shoesource Inc. las cuales corresponden principalmente a adquisiciones del mes de diciembre del 2002.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, gastos anticipados y otras cuentas por cobrar incluyen lo siguiente:

	(U.S. dólares)
Impuesto al valor agregado - IVA	592,143
Anticipos a proveedores	216,430
Otros impuestos	84,475
Otros	<u>27,436</u>
Total	<u>920,484</u>

8. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el año 2002 fue el siguiente:

	(U.S. dólares)
Adquisiciones	3,809,634
Gasto de depreciación	<u>(222,596)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,587,038</u>

Al 31 de diciembre del 2002, las adquisiciones del año corresponden principalmente a mejoras y adecuaciones a la infraestructura de los locales arrendados y compra de mobiliario y equipo para la operación de los almacenes aperturados durante el año 2002. Incluyen US\$520,674 de gastos capitalizados.

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2002 la cuenta otros activos se resume como sigue:

	(U. S. dólares)
Concesiones	459,802
Depósitos en garantía	112,983
Gastos de constitución, neto	20,712
Otros	<u>8,744</u>
Total	<u>602,241</u>

Concesiones corresponde a valores cancelados a los arrendatarios de los locales comerciales en concepto de prima inicial para el alquiler de los locales. Estos valores serán amortizados de acuerdo con el tiempo de duración del contrato entre 5 a 10 años.

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por pagar se resume como sigue:

	(U. S. dólares)
Compañía relacionada	6,342,612
Proveedores	569,464
Impuesto al valor agregado - IVA	217,002
Retenciones por pagar	116,317
Arriendos	72,577
Empleados	<u>36,342</u>
Total	<u>7,354,314</u>

Al 31 de diciembre del 2002, compañía relacionada representa valores pendientes de pago a Payless ShoeSource Inc. , los cuales no devengan intereses ni tienen plazo de vencimiento establecido y corresponden a los siguientes conceptos:

	(U. S. dólares)
Facturas por importación de mercaderías	3,698,234
Servicios varios	1,551,522
Reembolsos de gastos	<u>1,092,856</u>
Total	<u>6,342,612</u>

11. PRESTAMOS

Al 31 de diciembre del 2002, representan préstamos obtenidos de las compañías relacionadas del exterior Payless ShoeSource Finance Inc. por US\$2,000,000, South América Local Partners S.A. por US\$ 1,333,333 y de la compañía Payless ShoeSource Andean Holdings por US\$2,000,000.

Al 2 de mayo del 2003, la Junta General de Socios de Payless ShoeSource del Ecuador Cia. Ltda. resolvió aceptar la solicitud de las antes referidas compañías para participar como socios de Payless ShoeSource del Ecuador Cia. Ltda., mediante la capitalización de las acreencias registradas al 31 de diciembre del 2002.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social es de 5,000 participaciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas bajo condiciones similares a las de terceros e incluyen las siguientes:

	(U.S. dólares)
ACTIVOS	
Inventarios:	
En tiendas	1,639,024
En tránsito	610,641
Compra de Mercaderías	4,436,819
Activo Fijo:	
Adquisiciones	296,786
Reembolsos de gastos	520,674

PASIVOS

Cuentas por pagar:

Compra de mercadería	3,698,234
Otras cuentas por pagar	2,644,378
Préstamos	5,333,333

GASTOS

Generales	1,020,276
Licencia	272,757
Gastos de viaje	235,990
Servicios tecnológicos	50,017

14. EVENTO SUBSECUENTE

En febrero 14 y abril 24 del año 2003 la Compañía recibió aportes adicionales de Payless ShoeSource Andean Holdings por US\$4,000,000 para futuras capitalizaciones .

* * * * *