

91850

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en la Nota 12, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

5. La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operaciones 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  
Febrero 10, 2006



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro No. 0.7503

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

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	5	3,918,215	2,283,556
Cuentas por cobrar	6	607,771	589,950
Inventarios	7	<u>1,681,854</u>	<u>2,149,094</u>
Total activos corrientes		<u>6,207,840</u>	<u>5,022,600</u>
PROPIEDADES:	8		
Mejoras a locales arrendados		4,575,408	4,497,283
Equipos de almacenes		3,530,366	3,452,747
Muebles y equipos		149,800	136,715
Vehículos		<u>66,026</u>	<u>27,151</u>
Total		8,321,600	8,113,896
Menos depreciación acumulada		<u>(2,672,843)</u>	<u>(1,818,377)</u>
Propiedades, neto		<u>5,648,757</u>	<u>6,295,519</u>
OTROS ACTIVOS		<u>145,594</u>	<u>157,065</u>
TOTAL		<u>12,002,191</u>	<u>11,475,184</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTE:</b>			
Cuentas por pagar	9,14	1,904,197	3,073,193
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	10,14	337,037	
Gastos acumulados		<u>564,698</u>	<u>122,464</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,805,932</u>	<u>3,195,657</u>
<b>OBLIGACION A LARGO PLAZO</b>			
	10,14	<u>3,996,296</u>	
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	13	5,000	<u>5,000</u>
Aportes para aumento de capital		7,000,000	11,333,333
Déficit acumulado		<u>(1,805,037)</u>	<u>(3,058,806)</u>
Patrimonio de los socios		5,199,963	8,279,527
TOTAL		<u>12,002,191</u>	<u>11,475,184</u>

---

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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
VENTAS NETAS		<u>17,066,752</u>	<u>13,744,225</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	(7,487,751)	(7,107,530)
Administración y ventas	14	(7,594,964)	(6,547,544)
Intereses	14	(66,685)	(49,515)
Otros, neto		<u>91,098</u>	<u>(63,673)</u>
Total		<u>(15,058,302)</u>	<u>(13,768,262)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,008,450	(24,037)
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(301,267)	
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(453,414)</u>	
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>1,253,769</u>	<u>(24,037)</u>

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Aumento de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2004	5,000	9,333,333	(3,034,769)	6,303,564
Pérdida			(24,037)	(24,037)
Aportes de socios	<u>      </u>	<u>2,000,000</u>	<u>      </u>	<u>2,000,000</u>
Diciembre 31, 2004	5,000	11,333,333	(3,058,806)	8,279,527
Utilidad neta			1,253,769	1,253,769
Reclasificación de aportes, nota 13	<u>      </u>	<u>(4,333,333)</u>	<u>      </u>	<u>(4,333,333)</u>
Diciembre 31, 2005	<u>5,000</u>	<u>7,000,000</u>	<u>(1,805,037)</u>	<u>5,199,963</u>

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	17,142,246	13,536,795
Pagado a proveedores y empleados	(15,119,029)	(14,115,854)
Intereses pagados		(49,515)
Otro, neto	<u>91,098</u>	<u>(63,673)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado en) actividades de operación	<u>2,114,315</u>	<u>(692,247)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, neto	(491,126)	(1,186,754)
Otros activos, neto	<u>11,471</u>	<u>11,501</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(479,655)</u>	<u>(1,175,253)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes para aumento de capital	_____	<u>2,000,000</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	1,634,660	132,500
Comienzo del año	<u>2,283,555</u>	<u>2,151,056</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>3,918,215</u></b>	<b><u>2,283,556</u></b>

(Continúa...)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (pérdida)	<u>1,253,769</u>	<u>(24,037)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación y amortización	958,164	865,180
Baja de activos fijos	179,724	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	79,528	(207,430)
Inventarios	467,240	47,916
Cuentas por pagar	(1,266,344)	(1,733,329)
Gastos acumulados por pagar	<u>442,234</u>	<u>359,453</u>
Total ajustes	<u>860,546</u>	<u>(668,210)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,114,315</u>	<u>(692,247)</u>

Ver notas a los estados financieros

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

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.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la 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 diferir de sus efectos finales.

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

***Ingresos y Costos por Ventas*** - Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

***Valuación de Inventarios*** - Existencias en almacenes están registradas al costo promedio de adquisición 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, derechos de llave pagados en alquiler de almacenes. El costo de las propiedades hasta el año 2003 están depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 y 10 años para mejoras a locales arrendados y derechos de llave pagadas por obtención de locales arrendados, basados en los plazos de cada contrato de arriendo; 5 años para vehículos, 8 años para muebles y equipos de almacenes y 3 para equipos de computación.

En el año 2004, la Compañía efectuó cambio en la vida útil de 5 a 10 años para mejoras a locales arrendados y derechos de llave pagadas en aquellos locales arrendados a 5 años, nota 3.

**Otros activos** - Al 31 de diciembre del 2005, constituyen principalmente depósitos en garantía pagados por los locales arrendados.

**Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - La provisión para participación de trabajadores e impuesto a la renta es registrada con cargo a los resultados del año y está constituida de acuerdo con la tasas del 15% y 25% sobre las utilidades del ejercicio.

### 3. CAMBIO EN ESTIMACION CONTABLE

En el año 2004, la Compañía efectuó cambio en la vida útil estimada de 5 años a 10 años para mejoras a locales arrendados y derechos de llave pagadas en aquellos locales arrendados a 5 años plazo. Este cambio fue realizado considerando que los contratos de arriendos firmados inicialmente a 5 años plazo, poseen una cláusula en la que se establece que la Compañía tiene la opción de renovar dichos contratos por 5 años más, una vez concluido el plazo original; lo que le da la opción de depreciar estos bienes en 10 años plazos, al igual que las mejoras y derechos de llaves pagadas en locales arrendados a 10 años plazo.

El efecto del cambio en los años de vida útil de estos bienes fue la de disminuir el gasto por depreciación del año 2004 en aproximadamente US\$217,000.

### 4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U. S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

### 5. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan valores depositados en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales devengan un interés promedio anual del 2.5% y 2.7%, respectivamente.

## 6. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales	390,345	467,747
Anticipos a proveedores	115,720	78,717
Retención de impuestos	97,347	43,486
Otras	<u>4,359</u>	<u>          </u>
Total	<u>607,771</u>	<u>589,950</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Cuentas por cobrar comerciales, representan saldos por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito por la ventas efectuadas a clientes mediante tarjetas de crédito, los cuales tienen un plazo promedio de recuperación de 15 días.

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Mercaderías	1,546,923	1,935,932
Importaciones en tránsito	<u>134,931</u>	<u>213,162</u>
Total	<u>1,681,854</u>	<u>2,149,094</u>

## 8. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	6,295,519	5,970,061
Compras	428,366	903,850
Costos capitalizados		220,819
Derechos de llave y comisiones	62,760	205,340
Depreciación	(958,164)	(861,296)
Bajas y/o retiro	<u>(179,724)</u>	<u>(143,255)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>5,648,757</u>	<u>6,295,519</u>

Las compras realizadas durante los años 2005 y 2004, corresponden principalmente a mejoras y adecuaciones a la infraestructura de los locales arrendados y compras de mobiliario y equipos para la operación inicial de las tiendas.

Los costos capitalizados durante el año 2004 corresponden a reembolsos de gastos facturados por Payless Shoesource Inc.. Los derechos de llave y comisiones pagadas corresponden a valores cancelados a los arrendatarios de los locales comerciales en concepto de prima inicial para alquiler de los locales y valores pagados a brokers de bienes raíces por ubicación de tales locales.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 14	909,545	2,494,926
Proveedores	138,467	212,691
Impuesto a la renta	453,414	
Impuesto al valor agregado	252,792	210,821
Otras	<u>149,979</u>	<u>154,755</u>
Total	<u>1,904,197</u>	<u>3,073,193</u>

## 10. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, representa préstamo con Payless ShoeSource Uruguay S. R. L. compañía relacionada, el cual tiene vencimientos mensuales hasta octubre del 2020 e interés anual del 6%, nota 13.

Los vencimientos de la obligación a largo plazo por año son como sigue:

	(U. S. dólares)
Vencimiento corriente:	
2006	337,037
Largo Plazo:	
Años:	
2007	288,889
2008	288,889
2009	288,889
2010 al 2020	<u>3,129,629</u>
Total largo plazo	<u>3,996,296</u>
Total	<u>4,333,333</u>

## 11. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las del 2002 al 2005; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

## 12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

## 13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social es de 5,000 participaciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**Aportes para futuro aumento de capital** - En agosto 31 del 2005, la Junta General de Socios de Payless ShoeSource del Ecuador Cia. Ltda., resolvió que el aporte para aumento de capital del año 2004 de US\$11.3 millones sea distribuido de la siguiente forma:

- Aumentar el capital social de la Compañía en US\$7 millones, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 05.Q.IJ.5461 emitida en diciembre 29 del 2005 e inscrita en el Registrador Mercantil en enero 3 del 2006
- Reclasificar el saldo de US\$4.3 millones como préstamo a largo plazo con Payless ShoeSource Uruguay S. R. L., con vencimientos mensuales hasta octubre del 2020 y una tasa del 6% de interés anual, nota 10

## 14. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Cuentas por Pagar:		
Payless ShoeSource Inc.	718,106	2,494,926
Payless ShoeSource Costa Rica Ltda.	<u>191,439</u>	<u>          </u>
Total	<u>909,545</u>	<u>2,494,926</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por pagar no generan intereses y no tienen fechas de vencimientos establecidos.

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Vencimiento Corriente de Obligacion Largo Plazo: Payless ShoeSource Uruguay S. R. L.	<u>337,037</u>	
Obligacion a Largo Plazo: Payless ShoeSource Uruguay S. R. L.	<u>3,996,296</u>	
costos:		
Compra de mercaderías	<u>7,487,751</u>	<u>5,332,394</u>
Gastos:		
Reembolso de gasto	901,334	543,735
Licencia y servicios tecnológicos	192,835	225,920
Intereses	<u>66,444</u>	_____

## 15. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Para propósito de presentación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador al 31 de diciembre del 2004 se efectuaron los siguientes ajustes y reclasificaciones:

### Año 2004

<u>Activos y Pasivos:</u>	<u>Propiedades</u>	Cuentas por <u>Cobrar</u> (En U.S dólares)	Cuentas por <u>Pagar</u>	<u>Déficit Acumulado</u>
Saldo según registros contables	6,409,564	702,656	2,960,487	(2,006,074)
Reconciliación déficit acumulado	(114,045)			(1,052,732)
Reclasificación saldo del IVA	_____	<u>(112,706)</u>	<u>112,706</u>	_____
Saldo según estados financieros	<u>6,295,519</u>	<u>589,950</u>	<u>3,073,193</u>	<u>(3,058,806)</u>
<u>Resultados:</u>	<u>Ventas</u>	Costo de <u>Ventas</u> (En U. S. dólares )	Gastos de Administración <u>y Ventas</u>	Otros Egresos, <u>Netos</u>
Saldo según registros contables	13,782,562	7,499,479	6,882,509	313,783
Reconciliación déficit acumulado	(38,337)	(705,732)		(271,292)
Reclasificación de otros gastos			(334,965)	334,965
Reclasificación de costo de venta	_____	<u>313,783</u>	_____	<u>(313,783)</u>
Saldo según estados financieros	<u>13,744,225</u>	<u>7,107,530</u>	<u>6,547,544</u>	<u>63,673</u>

## **16. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 10 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---