

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

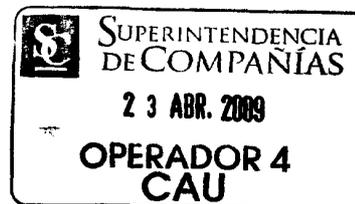
A los Socios de
Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Payless ShoeSource del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios 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.

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.

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 2008 y 2007, 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1, a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



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
Marzo 20, 2009

Eraber
Ernesto Graber U.
Socio
Registro No. 10631



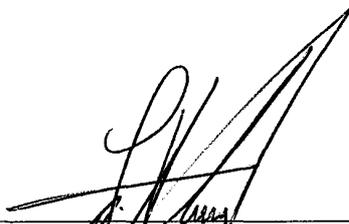
PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

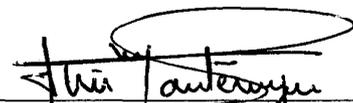
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	3,728,597	4,252,213
Cuentas por cobrar	4	3,878,304	796,341
Inventarios	5	<u>1,979,681</u>	<u>2,278,140</u>
Total activos corrientes		<u>9,586,582</u>	<u>7,326,694</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Mejoras a locales arrendados		6,257,901	5,254,447
Equipos de almacenes		4,738,098	4,393,989
Muebles y equipos		168,816	154,415
Vehículos		95,107	68,777
Activos fijos en tránsito		<u>826,776</u>	<u>936,244</u>
Total		12,086,698	10,807,872
Menos depreciación acumulada		<u>(5,847,134)</u>	<u>(4,620,169)</u>
Propiedades, neto		<u>6,239,564</u>	<u>6,187,703</u>
OTROS ACTIVOS		<u>175,619</u>	<u>177,401</u>
TOTAL		<u>16,001,765</u>	<u>13,691,798</u>

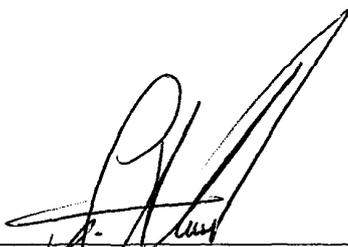
Ver notas a los estados financieros

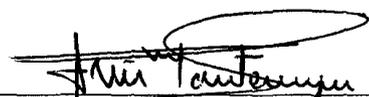

Jose Rosales Kuri
Corral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal


Wilson Montenegro
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7, 14	1,936,732	2,529,113
Participación a trabajadores	8	1,468,075	868,433
Impuesto a la renta	9	1,320,541	814,078
Gastos acumulados	11	<u>459,142</u>	<u>538,657</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,184,490</u>	<u>4,750,281</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO			
	12, 14	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	13		
Capital social		4,505,000	4,505,000
Reserva legal		569,411	277,545
Reserva facultativa		1,277,033	1,277,033
Resultados acumulados		<u>2,465,831</u>	<u>881,939</u>
Patrimonio de los socios		<u>8,817,275</u>	<u>6,941,517</u>
TOTAL			
		<u>16,001,765</u>	<u>13,691,798</u>


Jose Rosales Kuri
Carral & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal


Wilson Montenegro
Contador General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

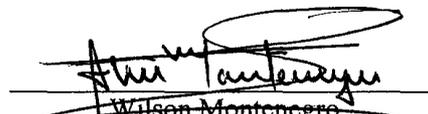
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		<u>38,299,623</u>	<u>27,510,744</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	16,531,551	11,275,638
Administración y ventas	14, 15	12,293,581	9,968,531
Financieros	14	120,329	121,019
Otros, neto		<u>(33,584)</u>	<u>(89,785)</u>
Total		<u>28,911,877</u>	<u>21,275,403</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>9,387,746</u>	<u>6,235,341</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	1,468,075	868,433
Impuesto a la renta	9	<u>2,078,913</u>	<u>1,230,166</u>
Total		<u>3,546,988</u>	<u>2,098,599</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,840,758</u>	<u>4,136,742</u>

Ver notas a los estados financieros



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



Wilson Montenegro
Contador General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

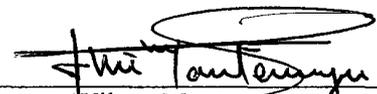
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	7,005,000	105,812	1,277,033	(1,091,647)	7,296,198
Utilidad neta				4,136,742	4,136,742
Reducción de capital	(2,500,000)				(2,500,000)
Apropiación		171,733		(171,733)	
Dividendos pagados				(1,991,423)	(1,991,423)
Diciembre 31, 2007	4,505,000	277,545	1,277,033	881,939	6,941,517
Utilidad neta				5,840,758	5,840,758
Apropiación		291,866		(291,866)	
Dividendos pagados				(3,965,000)	(3,965,000)
Diciembre 31, 2008	<u>4,505,000</u>	<u>569,411</u>	<u>1,277,033</u>	<u>2,465,831</u>	<u>8,817,275</u>

Ver notas a los estados financieros



Jose Rosales Kuri
Cofal & Rosales Cía. Ltda.
Representante Legal



Wilson Montenegro
Contador General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	35,474,882	27,486,508
Pagado a proveedores y empleados	(30,547,868)	(19,086,043)
Intereses pagados	(347,238)	
Intereses ganados	35,365	85,425
Impuesto a la renta	<u>506,463</u>	<u>(587,639)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,121,605</u>	<u>7,898,251</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, derechos de llave y comisiones	<u>(1,680,221)</u>	<u>(1,968,697)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Reducción de capital social		(2,500,000)
Dividendos pagados	<u>(3,965,000)</u>	<u>(1,991,423)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3,965,000)</u>	<u>(4,491,423)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución (Aumento) neto durante el año	(523,616)	1,438,131
Comienzo del año	<u>4,252,213</u>	<u>2,814,082</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,728,597</u>	<u>4,252,213</u>

(Continúa...)

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

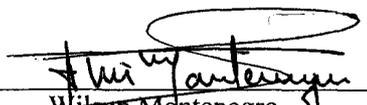
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	5,840,758	4,136,742
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,334,043	1,042,500
Baja de activos fijos	294,317	43,429
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,080,181)	1,787,432
Inventarios	298,459	(912,933)
Cuentas por pagar	(592,381)	890,093
Impuesto a la renta	506,463	446,780
Participación a trabajadores	599,642	435,136
Gastos acumulados por pagar	(79,515)	29,072
Total ajustes	<u>(719,153)</u>	<u>3,761,509</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>5,121,605</u>	 <u>7,898,251</u>

Ver notas a los estados financieros



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



Wilson Montenegro
Contador General

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 importados.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción del cupo de importación de algunos productos e incremento de los impuestos a las importaciones, principalmente al calzado y prendas de vestir.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas restricciones de cupo de importación de productos e incremento de los impuestos a la importación de calzado, ni las condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son 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 del 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 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 políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos – Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja, bancos e inversiones temporales de fácil realización, cuyo vencimiento es menor a 90 días.

Ventas y Costos por Ventas – Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Inventarios – Están valuados como sigue:

- Mercaderías: al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para la adquisición de inventarios, incrementados por los costos de importación y nacionalización.

Propiedades – Al costo de adquisición más gastos capitalizados y derechos de llave pagados en alquiler de almacenes. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función a los siguientes años de vidas útiles: 5 y 10 años para mejoras a locales arrendados y derechos de llave basados en los plazos de cada contrato de arriendo; 8 años para muebles y equipos de almacenes; 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación. El gasto de depreciación es registrado con cargo a los resultados del año.

Otros Activos – Constituyen principalmente depósitos en garantía pagados por los locales arrendados.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan valores depositados en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales devengaron un interés promedio anual del 3.5% y 3.13%, respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 14	3,032,267	45,013
Cuentas por cobrar comerciales	476,196	638,709
Seguros	277,924	
Anticipos a proveedores	<u>91,917</u>	<u>112,619</u>
Total	<u>3,878,304</u>	<u>796,341</u>

Al 31 de diciembre del 2008, Compañía relacionada, representa principalmente US\$2.9 millones de saldo por cobrar a Payless ShoeSource Inc. por transferencia de fondos a cuenta corriente en institución financiera del exterior, sobre la cual la administración no mantiene libre disponibilidad, estos fondos generan una tasa de interés efectiva del 0.68% anual y no presentan plazo establecido de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Cuentas por cobrar comerciales, representan saldos por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito por las ventas efectuadas a clientes, las cuales tienen vencimientos promedio de 10 días.

Al 31 de diciembre del 2008, Seguros representa reclamos a compañía aseguradora por robos de inventarios de mercaderías y activos fijos ocurridos durante el último trimestre del año.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías	1,725,666	1,847,346
Importaciones en tránsito	<u>254,015</u>	<u>430,794</u>
Total	<u>1,979,681</u>	<u>2,278,140</u>

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	6,187,703	5,304,935
Adquisiciones	1,646,215	1,744,672
Derechos de llave y comisiones	34,006	224,025
Gasto de depreciación	(1,334,043)	(1,042,500)
Bajas y retiros	<u>(294,317)</u>	<u>(43,429)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>6,239,564</u>	<u>6,187,703</u>

Las adiciones realizadas durante los años 2008 y 2007, corresponden principalmente a mejoras y adecuaciones a la infraestructura de los locales arrendados y compras de mobiliario y equipos para la operación inicial de tiendas.

Los derechos de llave y comisiones pagadas durante los años 2008 y 2007, corresponden a valores cancelados a los arrendadores 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.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 14	1,190,502	1,607,279
Impuesto al valor agregado	569,506	421,264
Proveedores	169,921	495,051
Otras	<u>6,803</u>	<u>5,519</u>
Total	<u>1,936,732</u>	<u>2,529,113</u>

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	868,433	433,297
Provisión del año	1,468,075	868,433
Pagos efectuados	<u>(868,433)</u>	<u>(433,297)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,468,075</u>	<u>868,433</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tarifa del 25%. La determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	<u>7,919,671</u>	<u>5,366,908</u>
Partidas conciliatorias:		
Menos amortización de pérdidas tributarias		(702,077)
Más gastos no deducibles:		
Depreciación en exceso	139,747	107,902
Pérdida en inventarios	115,758	70,184
Costos y gastos sin sustento de tributario	98,953	59,935
Baja de activos fijos	22,467	
Otros gastos no deducibles, neto	<u>19,057</u>	<u>17,813</u>
Base imponible	<u>8,315,653</u>	<u>4,920,665</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>2,078,913</u>	<u>1,230,166</u>
Tasa efectiva	<u>26.25%</u>	<u>22.92%</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta durante los años 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo inicial de impuesto a la renta por pagar	814,078	367,298
Impuesto a la renta del año	2,078,913	1,230,166
Pago de impuesto a la renta	(814,078)	(367,298)
Anticipos de impuesto a la renta y retenciones en la fuente	<u>(758,372)</u>	<u>(416,088)</u>
Saldo final de impuesto a la renta por pagar	<u>1,320,541</u>	<u>814,078</u>

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 desde el año 2005 al 2007; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de gastos deducibles y otros.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía aún no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho 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. A la fecha de emisión de los estados financieros,

dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

11. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales y otros gastos de personal	183,419	152,904
Retención en la fuente	211,007	98,141
Intereses		226,909
Otros	<u>64,716</u>	<u>60,703</u>
Total	<u>459,142</u>	<u>538,657</u>

12. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representa préstamo otorgado por su compañía relacionada, Payless ShoeSource Uruguay S. R. L., el cual es pagadero a su vencimiento en octubre del 2020 al interés anual del 6%, nota 14.

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía ha registrado gasto de intereses por esta obligación por US\$120,329 y US\$121,019, respectivamente, nota 14.

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social está constituido por 4,505,000 participaciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para cubrir pérdidas.

Reserva Facultativa – Corresponde a utilidades de años anteriores que fueron destinadas para reservas por la Junta General de Socios.

14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Payless ShoeSource Inc.:</u>		
Cuentas por cobrar, nota 4	3,032,267	45,013
Cuentas por pagar	1,190,502	1,607,279
Propiedades – Reembolso por compras	502,279	200,462
<u>Payless ShouSource Uruguay S. R. L.:</u>		
Obligación a largo plazo	2,000,000	2,000,000

De acuerdo con las políticas contables Corporativas, las cuentas por cobrar y cuentas por pagar entre Compañías relacionadas no pueden ser compensadas contablemente sin la autorización de la Casa Matriz. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos por cobrar y pagar a Compañía relacionada, a excepción de la obligación a largo plazo, no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Costo de Ventas:</u>		
Compra de mercaderías	<u>11,709,411</u>	<u>9,173,980</u>
<u>Gastos de Administración y Ventas:</u>		
Reembolso de gastos	1,305,192	1,371,453
Licencia y servicios tecnológicos	<u>1,531,985</u>	<u>1,100,431</u>
<u>Gastos Financieros</u>	<u>120,329</u>	<u>121,019</u>

15. COMPROMISOS

Convenio de Licencia para el Uso de Marca y Asistencia Técnica – El 23 de enero del 2006, la Compañía suscribió un contrato de licencia y asistencia técnica con Payless ShoeSource Worldwide Inc., compañía relacionada de nacionalidad norteamericana.

- Payless ShoeSource Worldwide Inc., otorga a la Compañía el derecho para usar y aplicar la marca en territorio ecuatoriano, excepto por las siguientes limitaciones:
 - No podrá adquirir y/o tener intereses sobre los derechos y propiedad intelectual de otras marcas de terceros.
 - No tendrá derecho a poseer, operar o desarrollar tiendas con diferentes marcas.

- No podrá utilizar las perchas en tiendas para mostrar marcas similares como otro nombre comercial y/o marca.
- No tendrá derecho a vender, comercializar y/o distribuir la mercadería a través de otros canales de distribución, que no especifiquen en el convenio.
- No podrá ceder u otorgar licencias y/o sublicencias a terceros en virtud del referido convenio.
- El honorario convenido para la licencia del uso de marcas será equivalente al 3% calculado sobre las ventas brutas del licenciatario a terceros, libre de impuestos y deducida la retención del impuesto en la fuente que fuere aplicable al mismo. El honorario del licencia es pagadero mensual y se cancelará no más tarde del décimo día del cierre de cada mes.
- La fecha efectiva del acuerdo es del 1 de enero del 2006 y permanecerá vigente hasta el 13 de enero del 2010.

Durante el año 2008, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, honorarios por licencia técnica, relacionados con este convenio por US\$1,531,985.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
