

Payless ShoeSource Ecuador Cia. Ltda.– Notas a los Estados Financieros

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

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

Payless ShoeSource Ecuador Cia. 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

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

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

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 han sido aprobados para su emisión por su Representante Legal el 12 de abril del 2016 y serán presentados a la Junta General de Socios para su aprobación en una fecha posterior.

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 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 4	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, desglosación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIF 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

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

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(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 2015 y 2014, 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 bancarios, 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:

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Medición posterior

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

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales y 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 bancarios:** 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 2014 se registró provisiones por

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

deterioro de cuentas por cobrar comerciales, que se presentaron en el estado de situación financiera, deducidas de las cuentas por cobrar comerciales.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios

Los inventarios son valuados utilizando el método del minorista, el cual consiste en 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 período en que se producen.

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

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

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

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

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

2.7 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

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

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

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

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 2015 la Compañía reconoció US\$603,488 por deterioro de activos no financieros. Ver Nota 10.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

2.8.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o mayor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. La Compañía aplica el 25% después del análisis realizado.

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

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

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.

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.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Bonos a ejecutivos: La Compañía reconoce en sus estados financieros, bonos para sus principales ejecutivos denominados "Bonos EBIT". La base tomada para el cálculo de los referidos bonos está en virtud del desempeño y cumplimientos de los objetivos y metas empresariales.

2.9.2 Beneficios de largo plazo

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

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 6.31% (2014: 6.54%). 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 resultados del año.

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

2.10 Provisiones corrientes

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

2.11 Reconocimiento de ingresos

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

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

devoluciones y descuentos otorgados.

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

2.12 Costos y gastos

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

2.13 Distribución de dividendos

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- **Deterioro de activos:** A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, la Administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.
- **Propiedades y equipos:** La determinación de las vidas útiles de depreciación de propiedades y equipo que se evalúan al cierre de cada año.
- **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.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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, así como tampoco está expuesta al riesgo de tasas de interés debido a que al 31 de diciembre del 2015 no mantiene préstamos de ninguna índole.

(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 47% son pagos en efectivo y cheque (2014: 50%) y el 53% con tarjeta de crédito (2014: 50%); 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 2015
(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 de la Producción S.A. Produbanco	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

(c) *Riesgo de liquidez:*

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

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

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

	Menos de 1 año
<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	
Proveedores y otras cuentas por pagar	540,027
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,492,198
<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	
Préstamos con instituciones financieras	836,379
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,213,071
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,491,830

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

Recursos de terceros	3,032,225	4,541,280
Menos - Efectivos y equivalente de efectivo	(1,919,601)	(5,357,207)
Deuda Neta	<u>1,112,624</u>	<u>(815,927)</u>
Total Patrimonio	<u>10,672,685</u>	<u>11,299,368</u>
Capital Total	<u>11,785,309</u>	<u>10,483,441</u>
Ratio de apalancamiento	9%	-%

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:

	A131 de diciembre de 2015		A131 de diciembre de 2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Activos financieros medidos al costo</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,919,601	-	5,357,207	-
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	702,218	-	754,578	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	37,512	-	-	-
Total activos financieros	<u>739,730</u>	<u>-</u>	<u>754,578</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Préstamos con instituciones financieras	-	-	836,379	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	540,027	-	1,213,071	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,492,198	-	2,491,830	-
Total pasivos financieros	<u>3,032,225</u>	<u>-</u>	<u>4,541,280</u>	<u>-</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Valor razonable de instrumentos financieros

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	439,248	398,386
Bancos (1)	<u>1,480,353</u>	<u>4,958,821</u>
	<u>1,919,601</u>	<u>5,357,207</u>

(1) Incluye principalmente saldos en cuentas de instituciones financieras locales, los cuales generan intereses a una tasa variable. Durante el año 2015 se registraron US\$18,625 (2014: US\$19,333) 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>2015</u>	<u>2014</u>
Tarjetas de crédito (1)	644,900	826,705
Menos: Provisión por deterioro	-	(113,969)
	<u>644,900</u>	<u>712,736</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>57,318</u>	<u>41,842</u>
	<u>702,218</u>	<u>754,578</u>

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

El movimiento de la provisión por deterioro fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	113,696	113,696
Reversos de la provisión	<u>(113,696)</u>	-
	<u>-</u>	<u>113,696</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Mercaderías (1)	6,442,623	3,956,936
Inventarios en tránsito (2)	<u>331,572</u>	<u>1,479,593</u>
	<u>6,774,195</u>	<u>5,436,529</u>

(1) A partir del último trimestre del año 2014 se registra un incremento en el pago de salvaguardas y aranceles e impuestos en adquisición de inventarios.

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

9. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos en garantía	196,855	188,965
Otros	<u>13,134</u>	<u>26,299</u>
	209,989	215,264
Menos: Porción corriente	<u>(13,134)</u>	<u>(30,799)</u>
	<u>196,855</u>	<u>184,465</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 2015 se reconocieron como gastos por concepto de arrendamientos US\$3,041,869 (2014: US\$2,805,998). Ver Nota 19.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

	Mejoras a locales arrendados	Muebles y equipos	Vehículos	Activos fijos en tránsito	Total
Al 1 de enero del 2014					
Costo histórico	7,761,448	7,230,445	94,574	580,304	15,666,771
Depreciación acumulada	(4,058,492)	(4,985,107)	(26,775)	-	(9,070,374)
Valor en libros	<u>3,702,956</u>	<u>2,245,338</u>	<u>67,799</u>	<u>580,304</u>	<u>6,596,397</u>
Movimientos 2014					
Adiciones	-	-	-	1,808,252	1,808,252
Activaciones (1)	1,088,449	681,477	-	(1,987,440)	(217,514)
Bajas	(250,617)	(274,227)	-	-	(524,844)
Depreciación bajas	245,536	274,227	-	-	519,763
Depreciación del año	(748,610)	(563,181)	(15,066)	-	(1,326,857)
Valor en libros	<u>334,758</u>	<u>118,296</u>	<u>(15,066)</u>	<u>(179,188)</u>	<u>258,800</u>
Al 31 de diciembre del 2014					
Costo histórico	8,599,280	7,637,695	94,574	401,116	16,732,665
Depreciación acumulada	(4,561,566)	(5,274,061)	(41,841)	-	(9,877,468)
Valor en libros	<u>4,037,714</u>	<u>2,363,634</u>	<u>52,733</u>	<u>401,116</u>	<u>6,855,197</u>
Movimientos 2015					
Adiciones	-	-	-	1,060,733	1,060,733
Activaciones (1)	540,949	512,781	26,777	(1,080,507)	-
Bajas	(166,716)	(115,796)	(19,241)	-	(301,753)
Depreciación bajas y ajustes	305,245	51,809	19,738	-	378,792
Deterioro (2)	(414,646)	(188,842)	-	-	(603,488)
Depreciación del año	(763,757)	(568,100)	(18,100)	-	(1,350,047)
Valor en libros	<u>(498,925)</u>	<u>(306,148)</u>	<u>9,084</u>	<u>(19,774)</u>	<u>(815,763)</u>
Al 31 de diciembre del 2015					
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	(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>

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

(2) En el año 2015 la Compañía registro 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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores nacionales (1)	532,234	1,211,342
Proveedores exterior (1)	<u>7,793</u>	<u>1,729</u>
	<u>540,027</u>	<u>1,213,071</u>

(1) Incluye facturas a proveedores locales y del exterior por servicios relacionados principalmente 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 2015 y 2014 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>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Payless ShoeSource Worldwide Inc</u>			
Importación de inventarios para distribución	Entidad del Grupo	14,269,581	9,798,506
Egresos por regalías	Entidad del Grupo	2,453,337	2,257,218
Importación de activos fijos	Entidad del Grupo	174,735	471,974
Egresos por asistencia técnica	Entidad del Grupo	1,169,777	1,297,364
Ingresos por servicios administrativos	Entidad del Grupo	37,512	-
Egresos por servicios administrativos	Entidad del Grupo	463,642	359,887
Otros activos	Entidad del Grupo	417,342	398,345
Otros egresos (reembolsos del exterior)	Entidad del Grupo	<u>146,754</u>	<u>140,954</u>
		<u>19,132,681</u>	<u>14,724,248</u>
<u>Corral & Rosales Cía. Ltda.</u>			
Egresos por honorarios	Representación legal	107,528	82,597
Otros egresos (reembolsos locales)	Representación legal	<u>5,054</u>	<u>1,304</u>
		<u>112,582</u>	<u>83,901</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(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>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>				
Payless ShoeSource Worlwide Inc.	Reembolso de gastos	Entidad del Grupo	37,512	-
<u>Cuentas por pagar</u>				
Payless ShoeSource Uruguay	Dividendos	Accionista	253,000	253,000
Payless ShoeSource Worlwide Inc.	Importaciones de inventarios para distribución y otros	Entidad del Grupo	2,217,354	2,221,313
Corral & Rosales Cía. Ltda.	Honorarios	Administración	21,844	17,517
			<u>2,492,198</u>	<u>2,491,830</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 2015 y 2014:

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios a corto plazo	225,544	271,818
Bonos	10,039	43,621
	<u>235,583</u>	<u>315,439</u>

13. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Tasa de interes anual</u>		<u>Saldo al 31 de diciembre</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco de la Producción S.A. (1)	-	8.95%	-	836,379
			<u>-</u>	<u>836,379</u>

(1) Préstamo adquirido para flujo de capital de trabajo destinado a la adquisición de inventario a un plazo de 182 días.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. IMPUESTOS

La composición de los impuestos por pagar es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>524,900</u>	<u>847,430</u>
Retenciones de Impuesto a la renta	205,536	189,624
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>594,572</u>	<u>442,353</u>
	<u>800,108</u>	<u>631,977</u>

14.1 Gastos de Impuesto a la renta

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	1,021,795	1,284,443
Impuesto a la renta diferido	<u>(54,022)</u>	<u>(68,075)</u>
	<u>967,773</u>	<u>1,216,368</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>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral	439,742	4,682,134
Participación laboral	<u>(65,962)</u>	<u>(702,320)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	373,780	3,979,814
Gastos no deducibles (i)	<u>3,713,399</u>	<u>1,858,564</u>
Utilidad gravable	4,087,179	5,838,378
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	1,021,795	1,284,443
Retenciones en la fuente del año	<u>(496,895)</u>	<u>(437,013)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>524,900</u>	<u>847,430</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

(i) Incluye US\$2,601,320 de exceso del límite permitido del 20% de regalías y servicios administrativos pagados al exterior; US\$603,488 por reconocimiento de deterioro de activos fijos. Para el año 2014 incluye US\$963,247 de pago adicional por impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2009 determinado por el Servicio de Rentas Internas, US\$306,640 por bajas de inventario no soportadas en declaración juramentada, US\$227,908 por depreciaciones que exceden el monto límite establecido; y US\$360,769 por otros gastos menores aproximadamente.

14.3 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2012 a 2015, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

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

Adicionalmente la Compañía presentó acción de impugnación en contra de la Resolución No. SENAEDNJ-2015-0305-RE por concepto diferencia en el pago de tributos de importación en las transacciones realizadas en el ejercicio fiscal 2010, por US\$496,977 y generaron US\$101,719 por recargo del 20%. La acción de impugnación fue presentada el 24 de agosto de 2015 y recientemente se realizó la diligencia de inspección ocular y su posterior informe pericial.

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 una "posible" pérdida, por lo cual, la Compañía no ha registrado provisiones por estas contingencias al 31 de diciembre del 2015.

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 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 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente se exige que en su declaración de impuesto a la renta anual la Compañía declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

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

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía considera que basada en i) los resultados del estudio de precios de transferencias del 2014, 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 2015; no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2015. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

14.5 Otros asuntos - Reformas tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, que rigen a partir del 2015, y que establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros.
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración considera que el principal efecto de estas reformas está relacionado con un aumento en el Impuesto a la renta de la Compañía.

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14.6 Impuesto a la renta diferido

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

	Propiedades y equipos	Deterioro de propiedad y equipos	Garantías entregadas por arriendos	Provisiones	Total
Al 1 de enero del 2014	107,679	-	9,840	(6,218)	111,301
Crédito a resultados por impuesto a la renta diferido	<u>35,320</u>	-	-	<u>32,755</u>	<u>68,075</u>
Al 31 de diciembre del 2014	142,999	-	9,840	26,537	179,376
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	<u>(60,473)</u>	<u>150,872</u>	<u>(9,840)</u>	<u>(26,537)</u>	<u>54,022</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>82,526</u>	<u>150,872</u>	-	-	<u>233,398</u>

14.7 La relación entre el gasto por Impuesto a la renta y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	373,780	3,979,814
Tasa impositiva vigente (%)	25%	22%
Impuesto a la renta a la tasa vigente	<u>93,445</u>	<u>875,559</u>
Efecto fiscal de los ingresos excentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>928,350</u>	<u>408,884</u>
Impuesto a la renta	<u>1,021,795</u>	<u>1,284,443</u>
Tasa efectiva	273%	32%

15 BENEFICIOS EMPLEADOS

Composición:

	2015	2014
Participación trabajadores	65,961	702,320
Beneficios sociales	248,282	259,397
Otras provisiones	<u>17,824</u>	<u>28,768</u>
	<u>332,067</u>	<u>990,485</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(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 2015 y 2014, 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>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Vida laboral promedio remanente	8.1	8.2
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tabla de rotación (promedio)	19.56%	18.73%

- (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</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A 1 de enero	389,170	284,467	98,441	109,456
Costo por servicios corrientes	77,748	64,003	20,090	16,202
Costo por servicios pasados	(53,196)	-	24,872	-
Pérdida (ganancia) actuarial	(31,084)	21,063	23,774	(13,025)
Costo por intereses	25,452	19,637	6,298	4,919
Reversión de reservas	-	-	(27,203)	(19,111)
Reservas acumuladas y registro al 31 de diciembre 2015	<u>408,090</u>	<u>389,170</u>	<u>146,272</u>	<u>98,441</u>
Provisión por beneficio sociales	<u>554,362</u>	<u>487,611</u>		

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

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo por servicios corrientes	77,748	64,003	20,090	16,202
Costo por servicios pasados	(53,196)	-	24,872	-
Pérdida (ganancia) actuarial	-	21,063	-	(13,025)
Costo por intereses	25,452	19,637	6,298	4,919
Reversión de reservas	-	-	-	(19,111)
	<u>50,004</u>	<u>104,703</u>	<u>51,260</u>	<u>(11,015)</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 está representado por 4,505,000 de 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 los años 2015 y 2014, se han efectuado las siguientes declaraciones de dividendos sobre utilidades a los socios de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por las siguientes Juntas Generales de Socios:

	<u>2015</u>
21 de julio de 2015	<u>40,000</u>
	 <u>2014</u>
15 de enero del 2014	3,900,000
26 de agosto del 2014	20,000
18 de diciembre del 2014	<u>12,000</u>
	 <u>3,932,000</u>

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

19 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	Costo de productos vendidos	Gastos operacionales
2015		
Consumo de inventarios	29,242,715	-
Gastos por beneficios de trabajadores (1)	-	3,356,276
Arriendos locales comerciales	-	3,041,869
Licencias y servicios tecnológicos	-	2,453,337
Publicidad	-	1,802,792
Comisiones tarjetas de crédito	-	1,367,904
Depreciación de propiedades y equipos	-	1,350,047
Reembolsos	-	1,121,273
Impuestos y contribuciones	-	377,268
Mantenimiento	-	768,272
Deterioro de propiedades y equipos	-	603,488
Otros menores	-	570,881
Servicios básicos	-	559,379
Suministros de oficina	-	303,172
Seguridad	-	290,261
Servicios profesionales	-	268,141
Gastos de viaje	-	169,984
	<u>29,242,715</u>	<u>18,404,343</u>
2014		
Consumo de inventarios	21,820,002	-
Gastos por beneficios de trabajadores (1)	-	3,920,586
Arriendos locales comerciales	-	2,805,998
Licencias y servicios tecnológicos	-	2,257,218
Comisiones tarjetas de crédito	-	1,174,304
Depreciación de propiedades y equipos	-	1,326,857
Publicidad	-	1,513,887
Reembolsos	-	1,275,401
Impuestos y contribuciones	-	1,354,596
Mantenimiento	-	824,351
Servicios básicos	-	529,102
Suministros de oficina	-	240,150
Servicios profesionales	-	329,362
Seguridad	-	219,318
Gastos de viaje	-	119,761
Otros menores	-	337,579
	<u>21,820,002</u>	<u>18,228,470</u>

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

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2015	2014
Sueldos, salarios y bonos	2,088,998	2,070,797
Participación trabajadores	67,058	702,320
Beneficios sociales	663,413	645,687
Aporte al IESS	278,749	264,290
Seguro médico	142,854	125,418
Otros	115,204	112,074
	<u>3,356,276</u>	<u>3,920,586</u>

20 PRINCIPALES COMPROMISOS

Convenio de licencia para el uso de marca y asistencia técnica

Con fecha 1 de enero del 2009, la Compañía suscribió un contrato de licencia de uso de marcas y asistencia técnica con Payless ShoeSource Worldwide Inc., compañía relacionada de nacionalidad norteamericana.

Payless ShoeSource Worldwide Inc., otorga 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, 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 licencia técnica por US\$2,453,337 (2014: US\$2,257,218) relacionados con este convenio. Ver Nota 19.

Contratos de arrendamiento

La Compañía mantiene firmados 45 contratos con Administradoras 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 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.

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

PAYLESS SHOESOURCE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

21 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 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.

* * * *