PKF

Accountants &
business advisers

DFECUADOR S.A.

Informe sobre el examen de los estados financieros

Años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008

116472

PKF & Co.

PKF

Accountants &
business advisers

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
DFECUADOR S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **DFECUADOR S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de éstos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo [redacted]. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoria implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

PKF & Co. Cia. Ltda. es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.

PKF

Accountants &
business advisers

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **DFECUADOR S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF Ecu.

29 de enero de 2010
Guayaquil Ecuador

Edgar Naranjo L
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
10 MAY 2010
Hanz Camposano
GUAYAQUIL

DUTY FREE ECUADOR

DFECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del 2009	2008
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	442,873.59	230,591.61
Cuentas por cobrar (Nota D)	293,965.99	250,403.55
Mercadería (Nota E)	1,115,486.23	1,852,891.45
Gastos pagados por anticipado	12,870.35	20,019.79
Total Activo Corriente	1,865,196.16	2,353,906.40
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	432,542.64	574,218.23
ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS (Nota G)	55,029.51	67,137.09
TOTAL ACTIVO	2,352,768.31	2,995,261.72
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota H)	1,458,213.33	1,876,447.06
Participación a los trabajadores (Nota I)	78,390.01	106,775.41
Impuesto a la renta (Nota I)	109,405.45	120,561.30
	1,646,008.79	2,103,783.77
PASIVO A LARGO PLAZO		47,466.67
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS *(Nota J)*		
Capital social	400,800.00	400,800.00
Aportes futuras capitalizaciones		
Reserva legal	46,581.94	46,581.94
Resultados acumulados	259,377.58	396,629.34
	706,759.52	844,011.28
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2,352,768.31	2,995,261.72

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS REGISTROS DE SOCIEDADES 10 MAY 2010 Hanz Campos GUAYAQUIL

Sergio Rinaldo
Gerente General

Lcdo. Alex Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

DUTY FREE
ECUADOR

DFECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	**2008**
Ventas Netas	6,083,822.02	6,807,548.40
Menos: Costo de Ventas	3,461,399.71	3,820,342.84
Utilidad Bruta en Ventas	2,622,422.31	2,987,205.56
Egresos y Gastos Operacionales		
Remuneraciones y cargas sociales	839,240.78	779,176.44
Honorarios	207,566.11	97,263.11
Servicios	53,762.00	59,739.51
Administración	73,429.40	69,164.66
Publicidad	48,397.15	55,476.48
Seguros	116,877.61	81,160.04
Mantenimiento	30,268.72	80,174.96
Vigilancia, sanidad y bombeos	28,065.90	28,248.56
Impuestos	155,335.77	35,604.63
Arrendamientos (Nota K)	662,066.18	728,516.46
Amortizaciones y depreciaciones	218,501.20	240,293.18
Gastos financieros	142,840.29	146,004.62
	2,576,351.11	2,400,822.65
Utilidad Operacional	46,071.20	586,382.91
Otros ingresos/egresos	401,101.84	82,319.80
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta	447,173.04	668,702.71
Participación a los trabajadores	75,390.01	106,775.41
Impuesto a la Renta	109,405.45	120,561.30
Utilidad Neta	259,377.58	441,366.00
Utilidad por Acción	0.65	1.10

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRADOS
10 MAY 2010
Haro Samposano
GUAYAQUIL

Sergio Rinaldo
Gerente General

Lcdo. Alex Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

DUTY FREE
ECUADOR

DFECUADOR S.A.

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reserva Legal	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2008	200.00	2,792.75	240,000.00	(347.47)
Utilidad				441,366.00
Ajuste		(347.41)		347.41
Incremento de la reserva legal		44,136.60		(44,136.60)
Aumento de capital suscrito	400,000.00		(240,000.00)	
Pago de capital	600.00			(600.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	400,800.00	46,581.94	-	396,629.34
Utilidad				259,377.58
Pago de dividendos a accionistas				(396,629.34)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	400,800.00	46,581.94	-	259,377.58

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
GUAYAQUIL
10 MAY 2010
REGISTROS DE SOCIEDADES
Hanz Campos

Sergio Rinaldo
Gerente General

Lcdo. Alex Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

DUTY FREE
ECUADOR

DFECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	**2008**
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	259,377.58	441,366.00
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Depreciaciones	159,699.02	177,412.37
Amortizaciones	58,802.18	69,460.97
	477,878.78	688,239.34
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	(43,562.44)	258,547.77
Inventarios	737,405.22	(846,179.33)
Gastos pagados por anticipado	7,149.44	(4,251.50)
Cuentas por pagar	(457,774.98)	296,057.59
	243,217.24	(295,825.47)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	721,096.02	392,413.87
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(49,875.58)	(40,081.78)
Adquisición de otros activos	(46,694.60)	(10,491.81)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(96,570.18)	(50,573.59)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido de accionistas, neto	(396,629.34)	(241,600.00)
Pago pasivo a largo plazo	(47,466.67)	
Venta de activos fijos	31,852.15	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(412,243.86)	(241,600.00)
AUMENTO DEL EFECTIVO	212,281.98	100,240.28
Saldo del efectivo al inicio del año	230,591.61	130,351.33
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	442,873.59	230,591.61

Sergio Rinaldo
Gerente General

Lcdo. Alex Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

DFECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresadas en USDólares)

A. DFECUADOR S.A.:

La Compañía se constituyó en la ciudad de Guayaquil mediante escritura pública del 20 de agosto del 2004 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 26 de agosto del mismo año. Inició sus actividades el 2 de octubre del 2004, siendo su actividad principal la comercialización de artículos de consumo masivo, a través del Almacén *Libre de Impuestos, que recibió en concesión en la zona de tránsito internacional del* aeropuerto de Guayaquil.

Con Resoluciones Nos.560 del 4 de octubre del 2004 y 1655 del 22 de diciembre de 2009 la Corporación Aduanera Ecuatoriana, autorizó a DFEcuador S.A. el funcionamiento y operación como Almacén Libre (In – Bond o Duty Free). Esta autorización le permite importar, almacenar mercaderías portátiles bajo el sistema suspensivo de derechos arancelarios y venderlos exentos del pago de impuestos, *para los pasajeros que salen del país.*

Con fecha 18 de noviembre de 2008, mediante resolución No.08-G-DIC-0007933 aprobada por la Superintendencia de Compañías, se aumentó el capital suscrito en 400,000 acciones, con un valor nominal ordinario de un dólar cada una.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Inventarios: Se registran al costo. Para determinarlo se emplea el método PEPS (*Primeras Entradas Primeras Salidas*).

Activos fijos: Están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

DFECUADOR S.A.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES (continuación):

La vida útil estimada de los activos fijos:

ACTIVOS	AÑOS
Mejoras a inmuebles de terceros	5
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Instalaciones	5
Herramientas	5
Muebles y útiles	10
Maquinarias	10
Central telefónica	10

Provisión mercadería en mal estado: Se determinó en función de las estimaciones de pérdidas de productos, por sus fechas de caducidad. Durante el 2007 la provisión fue reversada.

Activos diferidos: Se contabilizan los gastos pre – operacionales del negocio y la inversión en software, son amortizados durante un período de 10 años.

Ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando *se producen y los gastos cuando se causan.*

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Caja		5,573.03	4,625.16
Bancos locales	(1)	437,300.56	225,966.45
		442,873.59	230,591.61

(1) Corresponde a saldos en las cuentas corrientes del Banco de Guayaquil y del Banco del Pichincha, por US$424,949.33 y US$12,351.23, respectivamente (Para el 2008 fueron US$214,065.29 y US$11,901.16, respectivamente).

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Tarjetas de crédito		17,061.94	11,768.16
Clientes	(1)	95,338.86	12,504.59
Provisión créditos		3,540.63	30,296.10
Retención de impuesto a la renta	(2)	70,475.04	99,083.99
Anticipos a proveedores		22,300.08	19,519.34
Anticipos a sueldo		1,733.67	1,216.60
Crédito tributario IVA pagado			64,548.58
Otros		23,515.77	11,466.19
		293,965.99	250,403.55

DFECUADOR S.A.

D. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):

(1) Incluye principalmente US$66,000.00 por cobrar a Dutty Paid S.A. por asesoría comercial.
(2) Corresponde a retenciones de impuesto a renta que la han sido aplicadas a la compañía durante el año 2009.

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Mercadería	516,620.40	1,312,195.09
Comestibles	114,906.32	173,352.93
Bebidas	103,773.10	316,854.71
Tabacos	4,453.49	25,173.74
Perfumes	91,398.30	
Accesorios	284,334.62	25,314.98
	1,115,486.23	1,852,891.45

Los artículos importados ingresaron al país bajo el régimen suspensivo del pago de impuestos, Almacén Libre (Dutty Free). Para garantizar el pago de impuestos, se ha presentado una garantía aduanera por US$8,700,000.00 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

F. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 31/01/2009		Adiciones		Ventas	Saldo al 31/12/2009
Equipos de computación	61,057.51	(1)	46,526.82			107,584.33
Herramientas	131.88					131.88
Instalaciones	23,852.04					23,852.04
Maquinarias	39,560.72			(3)	(17,285.49)	22,275.23
Mejoras a inmuebles de terceros	638,941.97	(2)	3,348.76			642,290.73
Muebles y útiles	216,315.22					216,315.22
Telefonía	4,026.40					4,026.40
Vehículos	52,376.62			(4)	(14,566.66)	37,809.96
Otros activos	29,607.78					29,607.78
	1,065,870.14		49,875.58		(31,852.15)	1,083,893.57
	(491,651.91)		(159,699.02)			(651,350.93)
	574,218.23		(109,823.44)		(31,852.15)	432,542.64

(1) Incluye principalmente US$42,226.69 correspondiente a la adquisición de 8 puntos de venta IBM 4800-723 con sus impresoras y dos controladores IBM 4800-C43.

(2) Corresponde a gastos incurridos en mejoras a local del Dutty Free ubicado en la salida internacional.

(3) Corresponde a venta de cuatro máquinas registradoras al Dutty Paid con fecha 28 de octubre de 2009 según factura de venta No.870.

(4) Corresponde a venta de un vehículo modelo Carens rondo LX 7 PAS 2.0LG color azul del año 2007, el cual se vendió con fecha 5 de junio de 2009 según factura No.784.

DFECUADOR S.A.

G. ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS:

Corresponden a los pagos efectuados, por concepto de gastos de constitución, capacitación al personal, entre otros, generados durante la etapa pre- operacional del negocio.

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Software		72,377.92	25,683.32
Gastos de organización		183,184.01	183,184.01
		255,561.93	208,867.33
Amortización acumulada	(1)	(200,532.42)	(141,730.24)
		55,029.51	67,137.09

(1) El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2009	141,730.24
(+) Amortización	58,802.18
Saldo al 31 de diciembre del 2009	200,532.42

H. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Impuestos retenidos por pagar		27,159.73	18,405.40
Proveedores locales	(1)	126,216.64	141,330.79
Proveedores del exterior	(2)	1,193,414.07	1,326,676.96
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar		59,910.08	17,263.39
Otros por pagar			857.22
Provisiones por pagar		51,512.81	13,513.30
Compañías relacionadas:			
Free Shop Co. y Bingham Resources Corp.	(3)		358,400.00
		1,458,213.33	1,876,447.06

(1) Incluye principalmente US$48,009.37 (US$56,981.45 en el 2008) pendientes de pago al Terminal Aeroportuario de Guayaquil S.A. TAGSA.

(2) Incluye principalmente US$1,100,453.88 y US$90,907.56 por pagar a IOSC y Duty Free Electronics, respectivamente (para el 2008 fueron US$1,111,546.79. y US$215,130.17, respectivamente).

(3) *Corresponde a préstamos para capital de trabajo, otorgados por sus accionistas:* Free Shop Co. por US$190,400.00 y Bingham Resources Corp. por US$168,000, los que generan un interés anual del 10%, estos fueron cancelados en su totalidad *con fecha 16 de Diciembre del 2009.*

I. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborables vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad liquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador ratifica que las Sociedades

DFECUADOR S.A.

I. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación):

que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, lo que establece una tarifa del 15%. Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento de capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión. A continuación el detalle del cálculo:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación laboral	447,173.04	668,702.71
Más: Otras partidas conciliatorias para participación laboral - Gastos no deducibles	75,427.04	43,133.33
Utilidad contable base de cálculo del 15% participación laboral	522,600.08	711,836.04
15% Participación trabajadores	78,390.01	106,775.41
Utilidad antes de Impuesto a la renta	447,173.04	668,702.71
Más:		
Otras partidas conciliatorias para participación laboral - Gastos no deducibles	75,427.04	43,133.33
Menos:		
15% a los trabajadores	(78,390.01)	(106,775.41)
Otras rentas exentas y no gravadas	(6,588.28)	(1,632.06)
Pérdida amortizable		(121,183.38)
Utilidad gravable	437,621.79	482,245.19
25% Impuesto a la renta causado	109,405.45	120,561.30

J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: El capital autorizado es de US$801,600.00, el suscrito y pagado asciende a US$400,800.00 que representan 400.800 acciones ordinarias y nominativas al valor nominal de US$1.00 cada una. Para el 2007, el capital suscrito y pagado era de US$200.00, compuesto de 200 acciones ordinarias y nominativas al valor de US$1.00 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones: Durante el 2008, estas aportaciones fueron reversadas al pasivo, posteriormente fueron utilizados para el aumento de capital con compensación de créditos Durante el 2008, se utilizaron para incrementar el capital suscrito

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia liquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas.

DFECUADOR S.A.

J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS: (Continuación)

accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada *para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.*

Resultados acumulados: Durante el 2009 se pagaron dividendos a los accionistas Free Shop Co. Y Bingham Resources Corp por un monto de US$198,314.67 a cada uno.

K. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO:

El 31 de agosto del 2004 DFECUADOR S.A. suscribió con la Operadora Aeroportuaria TAGSA un contrato por 5 años para la explotación comercial, de un local ubicado en la salida internacional del Aeropuerto Internacional Simón Bolívar de Guayaquil.

El 14 de agosto del 2007, se firmó un ademdum mediante el cual se incorporaron nuevas áreas e instalaciones alquiladas, actualmente en el Aeropuerto José Joaquín de Olmedo. El 1 de agosto de 2009, se renovó el contrato y se ratificaron todas sus cláusulas.

L. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.