

PKF & Co.

PKF

Accountants &
business advisers

Guayaquil, 17 de marzo de 2011

Ingeniera
María Crespo Arízaga, Directora de Auditoría
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

Estimada ingeniera Arízaga:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• DFECUADOR S.A.	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009	116472

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

*Em. Luis Pinzón:
F/rev. en registros y control.
del 17/03/2011*

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, Edif. 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



Accountants &
business advisers

DFECUADOR S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009

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 2010 y 2009, los estados de resultados, cambios 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 con Normas Internacionales de Auditoría. 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 auditoría 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, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Accountants & ²
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 2010 y 2009, 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.

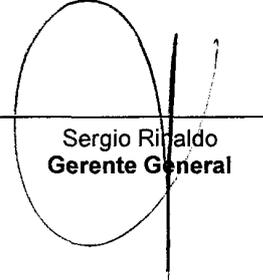
4 de febrero de 2011
Guayaquil Ecuador

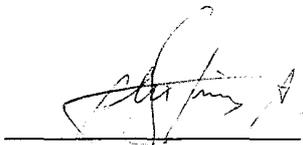
Edgar Naranjo L
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



DFECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES
(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	126,348.28	442,873.59
Cuentas por cobrar (Nota D)	409,674.06	293,965.99
Inventarios (Nota E)	1,309,152.66	1,115,486.23
Gastos pagados por anticipado	11,219.96	12,870.35
	<u>1,856,394.96</u>	<u>1,865,196.16</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	271,567.26	432,542.64
ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS (Nota G)	-	55,029.51
TOTAL ACTIVO	<u>2,127,962.22</u>	<u>2,352,768.31</u>
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota H)	1,293,888.27	1,458,213.33
Participación a los trabajadores (Nota I)	60,993.81	78,390.01
Impuesto a la renta (Nota I)	82,933.93	109,405.45
	<u>1,437,816.01</u>	<u>1,646,008.79</u>
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	400,800.00	400,800.00
Reserva legal	72,519.70	46,581.94
Resultados acumulados	216,826.51	259,377.58
	<u>690,146.21</u>	<u>706,759.52</u>
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	<u>2,127,962.22</u>	<u>2,352,768.31</u>


 Sergio Rivaldo
 Gerente General


 Lcdo. Alex Gómez
 Contador General

Veá notas a los estados financieros



DFECUADOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Ventas Netas	6,095,812.50	6,083,822.02
Menos: Costo de Ventas	3,509,258.60	3,461,399.71
Utilidad Bruta en Ventas	2,586,553.90	2,622,422.31
Egresos y Gastos Operacionales		
Remuneraciones y cargas sociales	854,407.07	839,240.78
Honorarios	120,489.72	207,566.11
Servicios	44,502.86	53,762.00
Administración	110,094.02	73,429.40
Publicidad	100,102.61	48,397.15
Seguros	126,156.42	116,877.61
Mantenimiento	22,673.71	30,268.72
Vigilancia, sanidad y bombeos	18,735.42	28,065.90
Impuestos	41,358.64	155,335.77
Arrendamientos (Nota M)	667,630.58	662,066.18
Amortizaciones y depreciaciones	218,389.51	218,501.20
Gastos financieros	152,062.53	142,840.29
	2,476,603.09	2,576,351.11
Utilidad Operacional	109,950.81	46,071.20
Otros ingresos/egresos (Nota K)	250,803.44	401,101.84
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	360,754.25	447,173.04
Participación de los trabajadores	60,993.81	78,390.01
Impuesto a la Renta	82,933.93	109,405.45
Utilidad Neta	216,826.51	259,377.58
Utilidad por Acción	0.54	0.65

Sergio Rivaldo
Gerente General

Lcdo. Alex Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

**DFECUADOR S.A.****ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reserva Legal	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2009	400,800.00	46,581.94	396,629.34
Utilidad neta			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
Utilidad neta			216,826.51
Pago de dividendos a accionistas			(233,439.82)
Constitución de reserva		25,937.76	(25,937.76)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	400,800.00	72,519.70	216,826.51



Sergio Rinaldo
Gerente General



Lcdo. Alex Gomez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados USDólares)

Años terminados al
31 de diciembre del

2010	2009
------	------

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

UTILIDAD NETA	216,826.51	259,377.58
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Depreciaciones	162,504.32	159,699.02
Baja y ventas de activos fijos	2,093.65	
Amortizaciones	55,029.51	58,802.18
	<u>436,453.99</u>	<u>477,878.78</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	(115,708.07)	(43,562.44)
Inventarios	(193,666.43)	737,405.22
Gastos pagados por anticipado	1,650.39	7,149.44
Cuentas por pagar	(208,192.78)	(457,774.98)
	<u>(515,916.89)</u>	<u>243,217.24</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(79,462.90)</u>	<u>721,096.02</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(3,622.59)	(49,875.58)
Adquisición de otros activos		(46,694.60)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(3,622.59)</u>	<u>(96,570.18)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(233,439.82)	(396,629.34)
Pago pasivo a largo plazo		(47,466.67)
Venta de activos fijos		31,852.15
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(233,439.82)</u>	<u>(412,243.86)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	<u>(316,525.31)</u>	<u>212,281.98</u>
Saldo del efectivo al inicio del año	442,873.59	230,591.61
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>126,348.28</u>	<u>442,873.59</u>

Sergio Rinaldo
Gerente General

Lcdo. Alex Gómez
Contador General

DFECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(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.

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.

La vida útil estimada de los activos fijos:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
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

DFECUADOR S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**
(continuación):

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	
		2010	2009
Caja		6,000.00	5,573.03
Bancos locales	(1)	120,348.28	437,300.56
		<u>126,348.28</u>	<u>442,873.59</u>

(1) Corresponde a saldos en las cuentas corrientes del Banco de Guayaquil y del Banco del Pichincha, por US\$114,719.65 y US\$5,628.63 (US\$424,949.33 y US\$12,351.23 en el 2009), respectivamente.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Tarjetas de crédito		24,135.70	17,061.94
Clientes		24,877.56	29,338.86
Compañía relacionada (Nota L)		170,638.63	66,000.00
Provisión créditos	(1)	94,451.50	63,540.63
Retención de impuesto a la renta	(2)	68,680.53	70,475.04
Anticipos a proveedores		9,512.00	22,300.08
Anticipos a sueldo		392.74	1,733.67
Crédito tributario IVA pagado		3,264.29	
Otros		13,721.11	23,515.77
		<u>409,674.06</u>	<u>293,965.99</u>

(1) A continuación un detalle de esta cuenta:

	Concepto	Valor
Banco de Guayaquil	Provisión de rebate del 1.5% Nov- Dic /2010	8,070.44
International operations & services corporation-IOSC	Nota de crédito por promociones por 2010	86,381.06
		<u>94,451.50</u>

(2) Corresponde a retenciones de impuesto a renta que la han sido aplicadas a la compañía durante el año 2010.

DFECUADOR S.A.**E. INVENTARIOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Mercadería	500,439.66	516,620.40
Comestibles	421,284.12	114,906.32
Bebidas	126,333.63	103,773.10
Tabacos	71,702.19	4,453.49
Perfumes	316.52	91,398.30
Accesorios	189,076.54	284,334.62
	<u>1,309,152.66</u>	<u>1,115,486.23</u>

Los artículos importados ingresaron al país bajo el régimen suspensivo del pago de impuestos, Almacén Libre (Duty 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, la cual vence el 3 de febrero del 2011.

F. ACTIVOS FIJOS:

Costo:	Saldo al	Adiciones	Bajas y/o	Saldo al
	01/01/2010		Ventas	31/12/2010
Equipos de computación	107,584.33	1,196.12		108,780.45
Herramientas	131.88			131.88
Instalaciones	23,852.04			23,852.04
Maquinarias	22,275.23		(3,666.62)	18,608.61
Mejoras a inmuebles de terceros	642,290.73	477.67		642,768.40
Muebles y útiles	216,315.22	1,948.80	(3,613.49)	214,650.53
Telefonía	4,026.40			4,026.40
Vehículos	37,809.96		(8,433.34)	29,376.62
Otros activos	29,607.78			29,607.78
	<u>1,083,893.57</u>	<u>3,622.59</u>	<u>(15,713.45)</u>	<u>1,071,802.71</u>
Depreciación acumulada:	<u>(651,350.93)</u>	<u>(162,504.32)</u>	<u>13,619.80</u>	<u>(800,235.45)</u>
	<u>432,542.64</u>	<u>(158,881.73)</u>	<u>(2,093.65)</u>	<u>271,567.26</u>

G. ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS:

Durante el periodo 2010 se amortizó el saldo y correspondían a los pagos efectuados, por concepto de gastos de constitución, capacitación al personal, entre otros, generados durante la etapa pre- operacional del negocio.

H. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Impuestos retenidos por pagar	(1)	57,090.36	27,159.73
Proveedores locales	(2)	128,583.55	126,216.64
Proveedores del exterior	(3)	996,918.05	1,193,414.07
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar		79,602.80	59,910.08
Provisiones por pagar		31,693.51	51,512.81
		<u>1,293,888.27</u>	<u>1,458,213.33</u>

DFECUADOR S.A.**H. CUENTAS POR PAGAR** (Continuación):

- (1) Incluye principalmente US\$32,450.05 y US\$19,822.39 de Retenciones de Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado, respectivamente.
- (2) Incluye principalmente US\$51,179.63 (US\$48,009.37 en el 2009) pendientes de pago al Terminal Aeroportuario de Guayaquil S.A. TAGSA.
- (3) Incluye principalmente US\$906,713.98 y US\$89,604.07 (US\$1,100,453.88 y US\$90,907.56 en el 2009) por pagar a International OSC y Duty Free Electronics, respectivamente.

I. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

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

La provisión para el impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Las Sociedades 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	
	2010	2009
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación laboral	360,754.25	447,173.04
Más: Otras partidas conciliatorias para participación laboral - Gastos no deducibles	45,871.18	75,427.04
Utilidad contable base de cálculo del 15% participación laboral	406,625.43	522,600.08
15% Participación trabajadores	60,993.81	78,390.01
Utilidad antes de Impuesto a la renta	360,754.25	447,173.04
Más:		
Otras partidas conciliatorias para participación laboral - Gastos no deducibles	45,871.18	75,427.04
Menos:		
15% a los trabajadores	60,993.81	78,390.01
Otras rentas exentas y no gravadas	13,895.90	6,588.28
Utilidad gravable	331,735.72	437,621.79
25% Impuesto a la renta causado	82,933.93	109,405.45

DFECUADOR S.A.**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.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Utilidades acumuladas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para la distribución de dividendos. Durante el 2010 se pagaron dividendos a los accionistas Free Shop Co. y Bingham Resources Corp por un monto total de US\$233,439.82.

K. OTROS INGRESOS Y EGRESOS:

A continuación un detalle de esta cuenta:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Otros ingresos:		
Intereses cobrados	43,260.17	45,861.97
Auspicios publicitarios	101,425.67	90,361.46
Otros	(1) 155,319.65	285,575.16
	<u>300,005.49</u>	<u>421,798.59</u>
Otros egresos:		
Incobrables		1,323.30
Donaciones y contribuciones	3,330.87	8,495.01
Otros	45,871.18	10,878.44
	<u>49,202.05</u>	<u>20,696.75</u>
	<u>250,803.44</u>	<u>401,101.84</u>

(1) Corresponden a servicios de asesoría comercial brindados a Duty Paid S.A.

L. COMPANIA RELACIONADA:

Corresponden a valores por cobrar a Duty Paid S.A., US\$165,000.00 por asesoría comercial y US\$5,638.63 por venta de mercadería.

M. 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 1 de agosto de 2009, se renovó el contrato y se ratificaron todas sus cláusulas.

DFECUADOR S.A.**N. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2012.

O. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.