

DFEcuador S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 junto con el
Informe de los auditores independientes**



DFEcuador S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2011.
Informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros





Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de DF Ecuador S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de DF Ecuador S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Dufry AG de Suiza), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para la calificación de la opinión de auditoría

6. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no ha registrado pasivos con proveedores por importaciones en tránsito de inventarios por US\$ 254,715. De haber registrado dichas importaciones, los activos corrientes y pasivos corrientes hubieran aumentado en dicho monto. Esta transacción no tiene impacto en el estado de resultados del año 2011.

Informe de los auditores independientes (continuación)

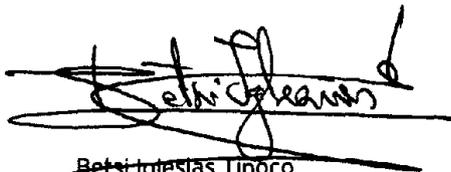
7. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no ha registrado pasivos contingentes relacionados con el impuesto a la renta por US\$ 162,000 (US\$ 59,405 de gasto del año 2011 y US\$ 102,595 de gastos de años anteriores). Este pasivo contingente se producen por el registro como gastos del año 2011 y de años anteriores, del impuesto al valor agregado (IVA) generado en compras de bienes y servicios por US\$ 247,000 y US\$ 415,000, respectivamente. De acuerdo con nuestra evaluación, el IVA debe ser reconocido como crédito tributario y no en gastos. De haber registrado la provisión para impuesto a la renta, la utilidad neta del año hubiera disminuido en US\$ 59,405 y el patrimonio de los accionistas hubiera disminuido en US\$ 162,000.
8. En el año 2011, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos por US\$ 110,294 que corresponden al año 2010 y otros gastos que aún no se habían devengados. Por otro lado, no ha reconocido en los resultados del año gastos devengados y que corresponden al año 2011 por US\$ 14,542. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los gastos se registran en el período en que se conocen. Debido a lo anterior, la utilidad neta del año 2011 se encuentra disminuida en US\$ 95,752 y el patrimonio de los accionistas se encuentra aumentado en US\$ 14,542.

Opinión calificada de auditoría

9. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados en los párrafos 6 al 8, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DFEcuador S. A. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

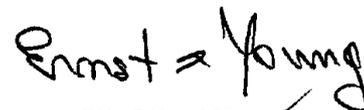
Párrafo de énfasis

10. Los estados financieros de DFEcuador S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos, en su informe de fecha 4 de febrero de 2011. Como parte de nuestra auditoría a los estados financieros del año 2011, revisamos los ajustes descritos en la Nota 12, que afecta a períodos anteriores. En nuestra opinión dichos ajustes son apropiados y han sido adecuadamente registrados. Nosotros no fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar procedimientos a los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2010.



Betsi Iglesias Tinoco
RNCPA No. 21.333

Guayaquil, Ecuador
6 de junio de 2012



RNAE No. 462

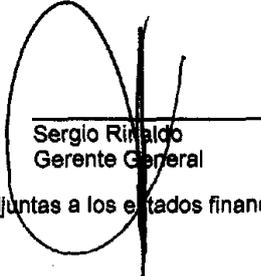
DFEcuador S. A.

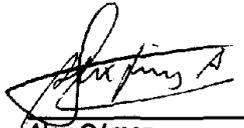
Balance general

Al 31 de diciembre de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		572,498	126,348
Cuentas por cobrar, neto	3	69,301	161,929
Compañías relacionadas	7	-	179,768
Inventarios, neto	4	2,299,252	1,309,153
Gastos pagados por anticipado		-	10,515
Total activo corriente		<u>2,941,051</u>	<u>1,787,713</u>
Mejoras, instalaciones, mobiliario y equipos, neto	5	<u>264,068</u>	<u>271,568</u>
Total activo		<u>3,205,119</u>	<u>2,059,281</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	6	498,079	339,009
Compañías relacionadas	7	1,700,773	907,813
Pasivos acumulados	8	139,716	108,059
Impuesto a la renta	13(g)	52,276	14,253
Total pasivo corriente		<u>2,390,844</u>	<u>1,369,134</u>
Reserva para jubilación y desahucio	14	<u>50,508</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	9	400,800	400,800
Utilidades retenidas		<u>362,967</u>	<u>289,347</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>763,767</u>	<u>690,147</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>3,205,119</u>	<u>2,059,281</u>


Sergio Rinaldo
Gerente General


Alex Gómez
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

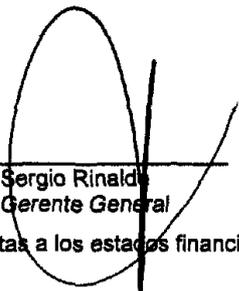
DFEcuador S. A.

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	2(h)	7,516,534	6,095,812
Costo de ventas		<u>(4,165,776)</u>	<u>(3,456,946)</u>
Utilidad bruta		3,350,758	2,638,866
Gastos de operación - Administración y ventas	15	<u>(2,739,948)</u>	<u>(2,305,817)</u>
Utilidad en operación		610,810	333,049
Otros (gastos) ingresos, neto	16	<u>(53,389)</u>	<u>27,706</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		557,421	360,755
Provisión para participación a trabajadores	2(i) y 8	<u>(83,613)</u>	<u>(60,994)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		473,808	299,761
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 13(g)	<u>(129,565)</u>	<u>(82,934)</u>
Utilidad neta		<u>344,243</u>	<u>216,827</u>


Sergio Rinaldi
Gerente General


Alex Gómez
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

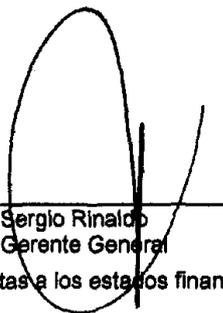
DFEcuador S. A.

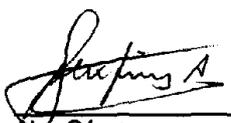
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Utilidades retenidas			Total
	Capital social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	400,800	46,582	259,378	305,960
Más (menos):				
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 10)	-	25,938	(25,938)	-
Dividendos pagados (Véase Nota 11)	-	-	(233,440)	(233,440)
Utilidad neta	-	-	216,827	216,827
Saldo al 31 de diciembre de 2010	400,800	72,520	(216,827)	289,347
Más (menos):				
Ajuste a períodos anteriores (Véase Nota 12)			(53,795)	(53,795)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 10)	-	21,683	(21,683)	-
Dividendos pagados (Véase Nota 11)	-	-	(216,828)	(216,828)
Utilidad neta	-	-	344,243	344,243
Saldo al 31 de diciembre de 2011	400,800	94,203	268,764	362,967


Sergio Rinaldi
Gerente General


Alex Gómez
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

DFEcuador S. A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	344,243	216,627
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	124,341	162,505
Provisión por jubilación patronal y desahucio	17,016	-
Amortización de gastos pre-operacionales	-	55,029
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar	92,628	132,037
(Aumento) en inventarios	(990,099)	(193,667)
Disminución en gastos pagados por anticipado	10,515	2,355
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	131,881	(1,074,827)
Aumento en compañías relacionadas	972,728	728,045
Aumento (disminución) en pasivos acumulados (1)	31,657	(14,708)
Aumento (disminución) en impuesto a la renta (1)	38,023	(95,152)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>772,933</u>	<u>(81,556)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mejoras, instalaciones, mobiliario y equipos, neto	(109,955)	(1,530)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(216,828)	(233,440)
Aumento (disminución) en efectivo en caja y bancos	<u>446,150</u>	<u>(316,526)</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>126,348</u>	<u>442,874</u>
Saldo al final del año	<u>572,498</u>	<u>126,348</u>

(1) Durante el año 2011, se pagaron en concepto de impuesto a la renta 91,542, y por participación a trabajadores 60,994 (107,611 y 78,390 en el año 2010, respectivamente).


Sergio Rinaldo
Gerente General


Alex Gómez
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

DFEcuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la venta de artículos varios, como perfumes, licores, cigarrillos, alimentos, etc., en un área libre de impuestos. DFEcuador S. A. es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 2004 y sus operaciones se desarrollan en el área libre de impuestos, la cual ha sido concesionada en la zona de tránsito internacional del aeropuerto internacional José Joaquín de Olmedo de la ciudad de Guayaquil. (Véase Nota 17)

A partir de agosto de 2011, la Compañía es subsidiaria de Dufry AG localizada en Suiza.

La dirección registrada de la Compañía es la Av. de las Américas Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo Guayaquil - Ecuador.

Con Resoluciones No. 560 del 4 de octubre del 2004 y No. 1655 del 22 de diciembre de 2009 la Corporación Aduanera Ecuatoriana, autorizó a DFEcuador S. A. el funcionamiento y operación como Almacén Libre de Impuestos (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.

Los estados financieros de DFEcuador S. A., para el período terminado al 31 de diciembre de 2011, han sido aprobados y autorizados para su emisión el 31 de mayo de 2012.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Notas a los estados financieros (continuación)

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía debería adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2012.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Estimación para cuentas incobrables-

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo bajo el método PEPS (primeras entradas, primeras salidas) o al valor neto de realización, el menor, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo de adquisición.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

(c) Estimación para inventario de lento movimiento-

La estimación para inventario de lento movimiento es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios en línea con la política corporativa considerando la rotación del producto desde su fecha de llegada al país y su fecha de caducidad. En opinión de la gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para inventario obsoleto, con la finalidad de cubrir

Notas a los estados financieros (continuación)

adecuadamente el riesgo de pérdida en los inventarios.

(d) Mejoras, instalaciones, mobiliario y equipos

Las mejoras, instalaciones, mobiliario y equipos se registran al costo de adquisición. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta considerando la vida útil de los activos y su valor residual, a excepción de las mejoras a inmuebles de terceros y equipos de oficina adquiridos a TAGSA (Terminal Aeroportuaria de Guayaquil) que se deprecian considerando valor residual cero. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Mejoras a inmuebles de terceros e instalaciones	5
Maquinarias	10
Equipos de oficina y vehículos	5
Central telefónica	10
Equipos de cómputo	<u>3</u>

Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

(e) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(f) Reserva para jubilación patronal-

El valor de la reserva para jubilación patronal se determina en base a un estudio actuarial que utiliza el método denominado crédito unitario proyectado, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones

Notas a los estados financieros (continuación)

sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, invalidez, cesantía, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación patronal, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación patronal se carga a los resultados del año.

(g) Reserva para desahucio-

El valor de la reserva para desahucio se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio considera la probabilidad del tiempo de permanencia del empleado en la Compañía; y, la reserva se determina en base al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual, que percibiría cada empleado por cada uno de los años de servicio que prestaría en la Compañía al momento de su retiro.

(h) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso pueda ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(i) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

(j) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(k) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar publicidades	25,466	15,748
Tarjetas de crédito	26,990	24,135
Anticipos a proveedores	10,347	9,512
Comisiones por cobrar	5,083	94,452
Otras	1,670	18,082
	<u>69,556</u>	<u>161,929</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	255	-
	<u>69,301</u>	<u>161,929</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Perfumes	467,337	189,077
Comestibles	371,689	126,334
Cigarrillos	339,013	242,279
Cosmética	268,758	208,675
Accesorios	253,542	421,284
Bebidas	187,061	71,702
Electrónica	83,341	49,802
En tránsito	353,300	-
	<u>2,324,021</u>	<u>1,309,153</u>
Menos- Estimación para inventarios de lento movimiento	24,769	-
	<u>2,299,252</u>	<u>1,309,153</u>

Durante el año 2011, el movimiento de la estimación para inventarios de lento movimiento fue como sigue:

Saldo al inicio	-
Más- Provisiones	<u>24,769</u>
Saldo al final	<u>24,769</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Mejoras, instalaciones, mobiliario y equipos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de mejoras, instalaciones, mobiliario y equipos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mejoras en inmuebles de terceros	649,378	642,769
Equipos de oficina	259,569	214,650
Equipos de cómputo	69,539	108,780
Vehículos	58,541	29,377
Instalaciones	23,852	23,852
Maquinarias	18,609	18,609
Equipos de comunicación y herramientas	4,157	33,766
	<u>1,083,645</u>	<u>1,071,803</u>
Menos- Depreciación acumulada	819,577	800,235
	<u>264,068</u>	<u>271,568</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía posee equipos de computación, muebles, vehículos y mejoras totalmente depreciados por 610,379 los cuales continúan en uso.

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de mejoras, instalaciones, mobiliario y equipos fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	278,454	432,543
Más (menos):		
Adiciones, neto	109,955	1,530
Depreciación	(124,341)	(162,505)
Saldo al final	<u>264,068</u>	<u>271,568</u>

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	427,739	260,802
Provisiones para contingencias (Véase Nota 12)	27,189	-
IVA y retenciones en la fuente	18,868	57,090
Otras	<u>24,283</u>	<u>21,117</u>
	<u>498,079</u>	<u>339,009</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas, se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corto plazo-		
Por cobrar-		
Dutty Paid S. A.	-	170,638
International Operations and Services -IOSC	<u>-</u>	<u>9,130</u>
	<u>-</u>	<u>179,768</u>
Por pagar-		
Dutty Paid S.A.	-	1,100
International Operations and Services -IOSC	<u>1,700,773</u>	<u>906,713</u>
	<u>1,700,773</u>	<u>907,813</u>

Durante los años 2011 y 2010, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compras de mercaderías	4,008,212	2,785,245
Reembolso de gastos	12,363	34,268
Venta de mercaderías	19,774	152,092
Asesoría comercial (1)	-	100,800
Dividendos pagados	<u>216,828</u>	<u>233,440</u>

(1) Saldos generados por la prestación de servicios de asesoría en el año 2010 con Dutty Paid. En el año 2011, la Compañía no recibió este servicio.

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre las partes.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Pasivos acumulados

Durante el año 2011, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.10</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.11</u>
Beneficios sociales	47,065	108,247	(99,209)	56,103
Participación a trabajadores	60,994	83,613	(60,994)	83,613
	<u>108,059</u>	<u>191,860</u>	<u>(160,203)</u>	<u>139,716</u>

Durante el año 2010, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.10</u>
Beneficios sociales	44,377	107,562	(104,874)	47,065
Participación a trabajadores	78,390	60,994	(78,390)	60,994
	<u>122,767</u>	<u>168,556</u>	<u>(183,264)</u>	<u>108,059</u>

9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Compañía estaba constituido por 400,800 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

A partir de agosto de 2011 los accionistas son A Blue Pinnacle Corp y A Dufry Investment Corporation quienes mantienen el 50% cada uno del paquete accionario.

10. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. Dividendos pagados

Con fecha 30 de marzo de 2011, la Junta General de Accionistas resolvió distribuir como dividendos, el valor de 195,144 correspondiente a las utilidades del año 2010. Sin embargo, la Compañía pagó dividendos por

Notas a los estados financieros (continuación)

216,827, sin considerar la apropiación del 10% a la reserva legal, lo cual originó un exceso en el pago de 21,683.

Con fecha 31 de marzo de 2010, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió distribuir como dividendos, el valor de 233,440 correspondiente a las utilidades del año 2009.

12. Ajuste a periodos anteriores

En el año 2011, la Compañía efectuó ciertos ajustes relacionados con gastos e ingresos que no fueron registrados en el año 2010 y años anteriores, los cuales se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>Año 2010</u>	<u>Años anteriores</u>	<u>Total</u>
Provisión para contingencias	(27,189)	-	(27,189)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	(2,683)	(30,809)	(33,492)
Exceso en depreciación acumulada de mejoras, instalaciones, mobiliario y equipos	-	6,886	6,886
Total	<u>(29,872)</u>	<u>(23,923)</u>	<u>(53,795)</u>

Como resultado del registro de los ajustes, el saldo del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2010 disminuyó en 53,795.

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen glosas pendientes por fiscalización de años anteriores. La Compañía no ha sido fiscalizada en los últimos tres años.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcen- taje</u>
2010	25%
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al

Notas a los estados financieros (continuación)

valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5% (Véase Nota 13(h)).

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

Notas a los estados financieros (continuación)

- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

(g) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta por los años 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	473,808	299,761
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	81,628	45,871
Otras deducciones	<u>(15,582)</u>	<u>(13,895)</u>
Utilidad gravable	539,854	331,737
Tasa de impuesto	24%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>129,565</u>	<u>82,934</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para impuesto a la renta	129,565	82,934
Menos- Retenciones en la fuente	<u>(77,289)</u>	<u>(68,681)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>52,276</u>	<u>14,253</u>

(h) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Cálculo del impuesto a la renta-**
Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.
- **impuesto al Valor Agregado (IVA)-**
Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.
- **Impuestos Ambientales-**
Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

Se crea el Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables, que grava con 2 centavos de Dólar por cada botella plástica no retornable embotellada. En el caso de bebidas importadas gravará al momento de su nacionalización.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**
Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:
 - Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
 - Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital

Notas a los estados financieros (continuación)

con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

14. Reserva para jubilación, indemnización y desahucio

(a) Reserva para jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

A partir de julio de 2011, la Compañía decidió registrar un plan de beneficios definidos post empleo que corresponde a un plan de jubilación patronal.

Durante los años 2011, el movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

Saldo al inicio (Véase Nota 12)	26,704
Más- Provisiones	<u>13,609</u>
Saldo al final	<u>40,313</u>

(b) Indemnización por desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. A partir de julio 2011, la Compañía decidió registrar este pasivo.

Durante los años 2011, el movimiento de la provisión para indemnización y desahucio fue como sigue:

Saldo al inicio (Véase Nota 12)	6,788
Más- Provisiones	<u>3,407</u>
Saldo al final	<u>10,195</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Gastos de operación - administración y ventas

Durante los años 2011 y 2010, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios sociales	966,606	854,408
Arrendamientos (Véase Nota 17)	894,176	667,631
Honorarios profesionales	204,940	120,490
Seguros	164,635	130,095
Depreciaciones	124,341	162,505
Amortizaciones	-	55,885
Despacho de mercadería	66,275	48,373
Servicios básicos	48,015	44,503
Reparación y mantenimiento	45,500	22,673
Publicidad	39,743	100,102
Provisión y castigo de inventarios	27,821	-
Vigilancia, sanidad y bomberos	20,055	18,735
Jubilación patronal y desahucio	17,016	-
Castigo de cuentas incobrables	10,681	-
Otros impuestos	-	41,359
Otros	110,144	39,058
	<u>2,739,948</u>	<u>2,305,817</u>

16. Otros Ingresos (gastos)

Durante los años 2011 y 2010, los otros ingresos (gastos) se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses ganados	51,398	43,260
Auspicios publicitarios	91,502	101,426
Comisiones bancarias	(125,325)	(104,095)
Gastos bancarios	(101,047)	(71,035)
Intereses pagados	-	(48,471)
Otros, neto	30,083	106,621
	<u>(53,389)</u>	<u>27,706</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Contratos

En agosto de 2004, DFEcuador S. A. suscribió con la Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S. A. (TAGSA) un contrato para la explotación comercial de un espacio comprendido en la salida internacional del aeropuerto internacional José Joaquín de Olmedo; por lo cual la Compañía deberá cancelar a TAGSA por concepto de arriendo mensual, una contraprestación del 10% del total de sus ventas mensuales, excepto para las ventas de productos electrónicos que será de un 4%.

En marzo de 2011, la Compañía firmó el primer adendum al contrato de concesión mercantil mantenido con Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. (TAGSA).

En agosto de 2011, debido a la adquisición de la Compañía por el grupo Dufry AG se firmó un nuevo contrato, en el cual se estipula un nuevo plazo, esto es hasta julio de 2024. Adicionalmente las partes acordaron, que a partir de diciembre de 2011 se incrementará el valor del arriendo mensual del 10% al 20% del total de sus ventas mensuales, excepto para la venta de productos electrónicos, que se incrementó del 4% al 8%. Durante los años 2011 y 2010 se registraron 894,176 y 667,631 respectivamente por este concepto, el cual se encuentra incluido en los gastos de administración y ventas (Véase Nota 15).

18. Garantías entregadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene las siguientes garantías como sigue:

<u>Beneficiario</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A.	- Garantía de fiel cumplimiento de todos los compromisos contractuales y los pagos que se deben cancelar a la Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. (TAGSA) incluida la explotación y conservación de las instalaciones, por 100,000 con vencimiento en septiembre de 2012.
Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE)	- Garantía aduanera con vencimiento en febrero de 2012 por 8,700,000 para garantizar el pago de tributos a la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE. A la fecha de emisión de este informe la garantía ha sido renovada con fecha de vencimiento en agosto de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Eventos subsecuentes

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

20. Reclasificación de cifras del año 2010

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los estados financieros del año 2011