



Auditores &
Asesores Financieros

116472

DF ECUADOR S.A.

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2005 y 2004**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
DFECUADOR S.A.
Guayaquil, Ecuador

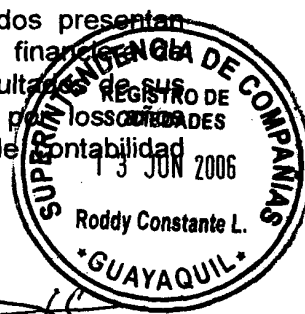
1. Hemos examinado los balances generales de **DFECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DFECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

13 de abril del 2006
Guayaquil Ecuador

Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

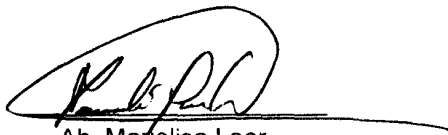
Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

La sede de la casa matriz de PKF está situada en Farrington Place 20 Farrington Road Londres EC 1M 3AP, donde aparece los nombres de los socios.
PKF está autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros para actividades de negocios de inversión.
La Asociación PKF Internacional es una asociación de firmas legalmente independientes.

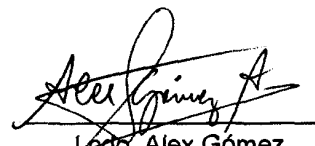
DFECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

<u>ACTIVO</u>	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	282,227.87	387,900.05
Inversiones		200.00
Cuentas por cobrar (Nota D)	68,658.67	145,964.41
Inventarios (Nota E)	761,982.68	470,024.20
Gastos pagados por anticipado	9,156.91	4,592.41
Total Activo Corriente	1,122,026.13	1,008,681.07
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	353,553.01	366,887.40
ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS (Nota G)	171,781.32	183,506.91
TOTAL ACTIVO	1,647,360.46	1,559,075.38
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota H)	1,634,980.65	1,673,872.62
	1,634,980.65	1,673,872.62
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Capital social	200.00	200.00
Aportes futuras capitalizaciones	240,000.00	
Pérdidas acumuladas	(227,820.19)	(114,997.24)
	12,379.81	(114,797.24)
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	1,647,360.46	1,559,075.38



Ab. Marelisa Loor
Gerente General

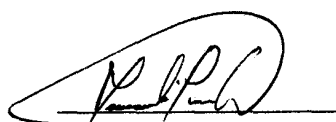


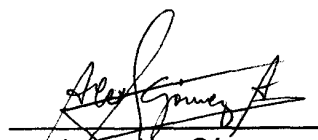
Ledo. Alex Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

DFECUADOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
Ventas Netas	2,935,524.79	659,824.12
Menos: Costo de Ventas	(1,518,107.66)	(383,998.32)
Utilidad Bruta en Ventas	1,417,417.13	275,825.80
Egresos y Gastos Operacionales		
Remuneraciones y cargas sociales (Nota J)	(397,043.42)	(129,236.45)
Honorarios	(103,248.89)	(9,415.00)
Servicios	(35,434.47)	(5,359.59)
Administración	(49,375.10)	(43,603.41)
Publicidad	(20,834.33)	(5,674.16)
Seguros	(28,897.02)	(1,803.14)
Mantenimiento	(6,909.01)	(1,335.52)
Vigilancia, sanidad y bombeos	(57,796.90)	(12,393.61)
Impuestos	(99,105.22)	(31,397.97)
Arrendamientos (Nota K)	(577,938.04)	(130,167.06)
Amortizaciones y depreciaciones	(49,952.63)	(9,760.15)
Gastos financieros	(99,049.75)	(10,687.49)
	(1,525,584.78)	(390,833.55)
Pérdida Operacional	(108,167.65)	(115,007.75)
Otros ingresos/egresos	(4,655.30)	10.51
Pérdida	(112,822.95)	(114,997.24)
Pérdida por Acción	(141.03)	(143.75)

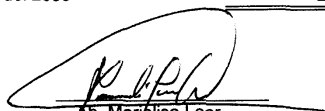

Ab. Marielisa Loo
Gerente General

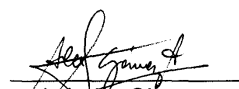

Lcda. Alex Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

DFECUADOR S.A.
ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2005
(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Pérdida del ejercicio</u>
Aportes para capital social	200.00		
Resultado del ejercicio			(114,997.24)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	200.00		(114,997.24)
Resultado del ejercicio			(112,822.95)
Aportes de accionistas		240,000.00	
Saldo al 31 de diciembre del 2005	200.00	240,000.00	(227,820.19)


Ab. Marielisa Lóor
Gerente General


Ldo. Alex Gómez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

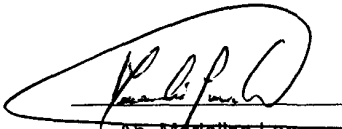
DF ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

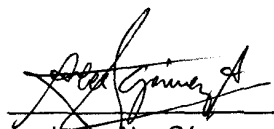
(Expresados en USDólares)

**Años terminados al
31 de diciembre del**

	2005	2004
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PÉRDIDA	(112,822.95)	(114,997.24)
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Provisión por pagar	155,267.21	233,026.72
Depreciaciones	27,366.61	6,400.18
Amortizaciones	22,586.02	3,359.97
Provisión mercadería en mal estado	14,558.33	
	<u>106,955.22</u>	<u>127,789.63</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Inversiones	200.00	(200.00)
Cuentas por cobrar	77,305.74	(145,964.41)
Inventarios	(306,516.81)	
Gastos pagados por anticipado	(4,564.50)	(4,592.41)
Activos diferidos		(186,866.88)
Cuentas por pagar	187,431.65	712,037.30
	<u>(46,143.92)</u>	<u>374,413.60</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>60,811.30</u>	<u>502,203.23</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(155,623.05)	(114,503.18)
Adquisición de otros activos	(10,860.43)	
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(166,483.48)</u>	<u>(114,503.18)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de accionistas		200.00
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION		<u>200.00</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	(105,672.18)	387,900.05
Saldo del efectivo al inicio del período	387,900.05	0.00
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>282,227.87</u>	<u>387,900.05</u>

Nota: No se incluye US\$240,000.00 de aportes de accionistas, mediante compensación de pasivos.
Ni la adquisición de US\$117,522.10 en activos fijos, mediante financiamiento con un proveedor
(En el 2004 fue US\$259,112.95 de obras en ejecución que estuvieron pendientes de pago).


Ab. Marielisa Loo
Gerente General


Lcdo. Alex Gómez
Contador General

DFECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresadas en USDólares)

A. DFECUADOR S.A. (DUTY FREE):

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.

Mediante Resolución No. 560 del 4 de octubre del 2004, 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 MAS 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:

Inversiones se registran al costo, y los intereses generados son reconocidos en el momento de su cobro.

Inventarios se registran al costo de adquisición que no es mayor que el de mercado.

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 las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<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. (DUTY FREE)**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(continuación):

Provisión mercadería en mal estado se determina en función de las estimaciones de pérdidas de productos, por sus fechas de caducidad

Activos diferidos: Se contabilizan los gastos pre – operacionales del negocio y la inversión en software que 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:

El efectivo conciliado al cierre del ejercicio esta conformado de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
Caja	2,859.31	4,038.71
Bancos locales	279,368.56	383,861.34
	<u>282,227.87</u>	<u>387,900.05</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
Tarjetas de crédito	7,563.91	3,825.98
Impuesto a la renta anticipado	17,902.94	3,316.21
Anticipos a proveedores	17,612.47	138,822.22
Otros	25,579.35	
	<u>68,658.67</u>	<u>145,964.41</u>

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
Mercadería	667,713.77	436,941.23
Comestibles	17,380.87	1,332.70
Bebidas	91,066.35	31,750.27
Tabacos	380.02	
	<u>776,541.01</u>	<u>470,024.20</u>
(-) Provisión Mercadería en mal estado	(14,558.33)	
	<u>761,982.68</u>	<u>470,024.20</u>

DFECUADOR S.A. (DUTY FREE)**E. INVENTARIOS** (Continuación):

Los artículos importados ingresaron al país bajo el régimen suspensivo del pago de impuestos, Almacén Libre (Duty Free). Para garantizar el posible pago de impuestos, se ha presentado una garantía aduanera por US\$1'000,000.00 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

F. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01/01/2005	Adiciones	Ajustes y Bajas	Saldo al 31/12/2005
Obras en ejecución	259,112.95	6,830.40 (1)	(259,112.93)	6,830.42
Equipos de computación	19,251.57	36,935.55		56,187.12
Herramientas	65.49	66.39		131.88
Instalaciones	7,282.62	3,320.60		10,603.22
Maquinarias	18,608.61			18,608.61
Mejoras a inmuebles de terceros	14,203.82	98,280.01		112,483.83
Muebles y útiles	23,938.80	127,232.90		151,171.70
Central telefónica	1,497.44	428.96		1,926.40
Vehículos	29,326.28	50.34		29,376.62
	373,287.58	273,145.15	(259,112.93)	387,319.80
Menos: Depreciación acumulada	6,400.18	27,366.61		33,766.79
	<u>366,887.40</u>	<u>245,778.54</u>	<u>(259,112.93)</u>	<u>353,553.01</u>

(1) Corresponde al ajuste contra cuentas por pagar, cargados a las cuentas de activo respectivas.

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	
		2005	2004
Software		14,543.30	3,682.87
Gastos de Organización		183,184.01	183,184.01
		197,727.31	186,866.88
Menos: Amortización Acumulada	(1)	25,945.99	3,359.97
		<u>171,781.32</u>	<u>183,506.91</u>

DFECUADOR S.A. (DUTY FREE)**G. ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS (Continuación):**

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

Saldo al 1 de enero del 2005	3,359.97
Amortización	<u>22,586.02</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>25,945.99</u>

H. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2005	2004
Impuestos retenidos por pagar		8,556.50	17,892.24
Proveedores locales	(1)	152,959.17	443,886.54
Proveedores del exterior		1,022,322.63	852,153.84
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar		25,724.17	
Provisiones por pagar		17,738.18	
Compañías relacionadas:			
Free Shop Co. y Bingham Resources Corp.	(2)	407,680.00	359,940.00
		<u>1,634,980.65</u>	<u>1,673,872.62</u>

(1) Incluye principalmente US\$18,377 (US\$142,239.64 en el 2004) al saldo pendiente de pago al Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. TAGSA por concepto de arriendo del local ubicado en la salida internacional del Aeropuerto Internacional Simón Bolívar de Guayaquil y 117,522.10 por la venta de activos de operación de la Compañía.

(2) Este saldo proviene principalmente de préstamos para capital de trabajo, este genera un interés anual del 10%. Se han registrado US\$360,000.00 en el Banco Central del Ecuador, la diferencia esta en proceso de registro.

I. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: El capital autorizado es de US\$1,600.00, el suscrito asciende a US\$800.00 que representan 800 acciones ordinarias y nominativas al valor nominal de US\$1.00 cada una. Solo se canceló el 25% del valor de cada acción y se han entregado a los accionistas certificados provisionales hasta que estén totalmente cancelados.

Aportes para futuras capitalizaciones: Corresponde a las aportaciones, las que se entregaron en la siguiente proporción:

	Monto US\$
Free Shop Co.	120,000.00
Bingham Resources Corp.	<u>120,000.00</u>
	<u>240,000.00</u>

DFECUADOR S.A. (DUTY FREE)**I. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación):**

Pérdidas acumuladas: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

J. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES:

Hasta enero del 2005 corresponde a los pagos efectuados a las tercerizadoras por concepto de remuneraciones de los empleados que laboran en la Compañía. A partir de febrero del 2005 el personal se incorporó bajo el sistema de relación de dependencia.

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 y una oficina. El cánón se paga de la siguiente manera: el 8% del total de las ventas de equipos electrónicos y el 20% sobre el total de los otros artículos vendidos.

L. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el período fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".

M. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.