

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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 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.

23 de marzo del 2007
Guayaquil Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

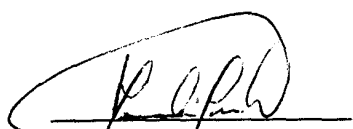
Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

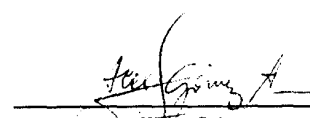
Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador



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

<u>ACTIVO</u>	Al 31 de diciembre del	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	48,634.49	282,227.87
Cuentas por cobrar (Nota D)	140,201.94	68,658.67
Inventarios (Nota E)	896,323.30	761,982.68
Gastos pagados por anticipado	12,427.81	9,156.91
Total Activo Corriente	1,097,587.54	1,122,026.13
 ACTIVOS FIJOS (Nota F)	 826,355.60	 353,553.01
ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS (Nota G)	149,183.45	171,781.32
 TOTAL ACTIVO	 2,073,126.59	 1,647,360.46
 <u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota H)	2,008,475.70	1,634,980.65
Participación a los trabajadores (Nota I)	7,840.66	
Impuesto a la renta (Nota I)	10,186.87	
	2,026,503.23	1,634,980.65
 INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	200.00	200.00
Aportes futuras capitalizaciones	240,000.00	240,000.00
Pérdidas acumuladas	(193,576.64)	(227,820.19)
	46,623.36	12,379.81
 TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	 2,073,126.59	 1,647,360.46

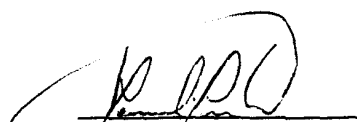

 Ab. Marielisa Loor
 Gerente General

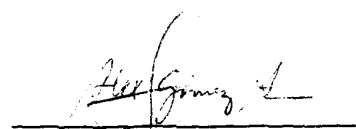

 Lcdo. Alex Gómez
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

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

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
Ventas Netas	3,892,936.11	2,935,524.79
Menos: Costo de Ventas	(2,023,007.94)	(1,518,107.66)
Utilidad Bruta en Ventas	1,869,928.17	1,417,417.13
Egresos y Gastos Operacionales		
Remuneraciones y cargas sociales	(436,247.67)	(397,043.42)
Honorarios	(92,006.27)	(103,248.89)
Servicios	(49,145.34)	(35,434.47)
Administración	(47,015.38)	(49,375.10)
Publicidad	(62,650.44)	(20,834.33)
Seguros	(38,103.63)	(28,897.02)
Mantenimiento	(9,553.22)	(6,909.01)
Vigilancia, sanidad y bombeos	(42,261.40)	(57,796.90)
Impuestos	(25,785.39)	(99,105.22)
Arrendamientos (Nota K)	(844,756.99)	(577,938.04)
Amortizaciones y depreciaciones	(102,285.07)	(49,952.63)
Gastos financieros	(99,583.70)	(99,049.75)
	(1,849,394.50)	(1,525,584.78)
Pérdida Operacional	20,533.67	(108,167.65)
Otros ingresos/egresos	31,737.41	(4,655.30)
Utilidad (Pérdida) antes de participación e impuestos	52,271.08	(112,822.95)
Participación a los trabajadores	(7,840.66)	
Impuesto a la Renta	(10,186.87)	
Utilidad Neta	34,243.55	(112,822.95)
Utilidad (Pérdida) por Acción	42.80	(141.03)


 Ab. Marielisa Loor
 Gerente General

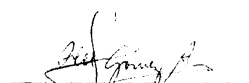

 Lcdo. Alex Gómez
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

DFECUADOR S.A.
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
 (Expresados en USDólares)

	Acciones Comunes	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2005	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)
Resultado del ejercicio			34,243.55
Saldo al 31 de diciembre del 2006	200.00	240,000.00	(193,576.64)

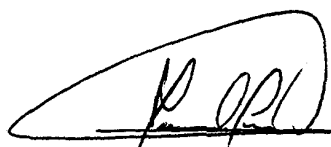

 Ab. Marielisa Llor
 Gerente General

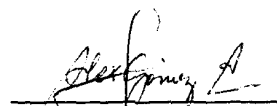

 Lcdo. Alex Gómez
 Contador General

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	
	2006	2005
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
(PÉRDIDA) UTILIDAD	34,243.55	(112,822.95)
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Provisión por pagar	77,853.33	155,267.21
Depreciaciones	81,865.80	27,366.61
Amortizaciones	23,246.08	22,586.02
Participación a los Trabajadores	10,186.87	
Impuesto a la Renta	7,840.66	
Provisión mercadería en mal estado	13,942.67	14,558.33
	<u>249,178.96</u>	<u>106,955.22</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Inversiones		200.00
Cuentas por cobrar	(71,543.27)	77,305.74
Inventarios	(148,283.29)	(306,516.81)
Gastos pagados por anticipado	(3,270.90)	(4,564.50)
Cuentas por pagar	295,641.72	187,431.65
	<u>72,544.26</u>	<u>(46,143.92)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>321,723.22</u>	<u>60,811.30</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(554,668.39)	(155,623.05)
Adquisición de otros activos	(648.21)	(10,860.43)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(555,316.60)</u>	<u>(166,483.48)</u>
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	<u>(233,593.38)</u>	<u>(105,672.18)</u>
Saldo del efectivo al inicio del periodo	<u>282,227.87</u>	<u>387,900.05</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>48,634.49</u></u>	<u><u>282,227.87</u></u>


 Ab. Marielisa Loor
 Gerente General


 Lcdo. Alex Gomez
 Contador General

DFECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

(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.

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.

Hasta julio del 2006 la operación se mantuvo en la salida internacional de la Terminal Aérea Simón Bolívar, a partir de esta fecha las operaciones se realizan en el Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo, de la misma ciudad.

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 o mercado el menor. 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 MAS IMPORTANTES**
(continuación):

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

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. EFFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	2,756.34	2,859.31
Bancos locales	45,878.15	279,368.56
	<u>48,634.49</u>	<u>282,227.87</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tarjetas de crédito	45,634.02	7,563.91
Impuesto a la renta anticipado	39,015.66	17,902.94
Anticipos a proveedores	47,002.31	17,612.47
Otros	8,549.95	25,579.35
	<u>140,201.94</u>	<u>68,658.67</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
Mercadería	641,327.14	667,713.77
Comestibles	73,596.28	17,380.87
Bebidas	176,150.59	91,066.35
Tabacos	9,874.31	380.02
Accesorios	23,875.98	
	924,824.30	776,541.01
(-) Provisión Mercadería en mal estado (1)	(28,501.00)	(14,558.33)
	896,323.30	761,982.68

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

Saldo a Ene 01, 2006	(14,558.33)
Provisión	(13,942.67)
Saldo a Dic 31, 2006	(28,501.00)

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\$1,600,000.00 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

F. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo a 01-01-06	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo a 12-12-06
Obras en ejecución	6,830.42		(6,830.42)	-
Equipos de computación	56,187.12	2,523.98		58,711.10
Herramientas	131.88			131.88
Instalaciones	10,603.22	7,254.24		17,857.46
Maquinarias	18,608.61			18,608.61
Mejoras a inmuebles de terceros	(1) 112,483.83	493,213.68	6,830.42	612,527.93
Muebles y útiles	151,171.70	31,728.98		182,900.68
Telefonía	1,926.40			1,926.40
Vehículos	29,376.62			29,376.62
Otros activos		19,947.51		19,947.51
	387,319.80	554,668.39	-	941,988.19
Menos: amortización acumulada	(33,766.79)	(81,865.80)		(115,632.59)
Total Activo Fijo	353,553.01	472,802.59	-	826,355.60

DFECUADOR S.A.**F. ACTIVOS FIJOS** (Continuación):

(1) Corresponde a los costos incurridos para la adecuación del nuevo local en el nuevo Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo.

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	
	2006	2005
Software	15,191.51	14,543.30
Gastos de Organización	183,184.01	183,184.01
	<u>198,375.52</u>	<u>197,727.31</u>
Menos: Amortización Acumulada	(49,192.07)	(25,945.99)
	<u>149,183.45</u>	<u>171,781.32</u>

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

Saldo al 1 de enero del 2006	(25,945.99)
Amortización	<u>(23,246.08)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>(49,192.07)</u>

H. CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
Impuestos retenidos por pagar	9,110.42	8,556.50
Proveedores locales	(1) 248,613.96	152,959.17
Proveedores del exterior	992,008.94	1,022,322.63
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar	32,235.39	25,724.17
Provisiones por pagar	166,506.99	17,738.18
Compañías relacionadas:		
Free Shop Co. y Bingham Resources Corp.	(2) 560,000.00	407,680.00
	<u>2,008,475.70</u>	<u>1,634,980.65</u>

(1) Incluye principalmente US\$173,276.34 (US\$18,377 en el 2005) pendiente de pago a Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S.A. TAGSA por concepto de arriendo del local ubicado en la salida internacional del Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo (Simón Bolívar de Guayaquil hasta julio del 2006).

(2) Este saldo proviene principalmente de préstamos para capital de trabajo, otorgados por sus accionistas Free Shop Co. (79%) y Bingham Resources Corp. (21%), este genera un interés anual del 10%.

DFECUADOR S.A.**I. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Al 31 de diciembre del 2006 el cálculo fue como sigue:

Utilidad contable:		52,271.08
(-) 15% participación laboral		(7,840.66)
(-) Amortización de pérdidas tributarias	(1)	(13,582.50)
(+) Gastos no deducibles		9,899.56
		<u>40,747.48</u>
25% Impuesto a la Renta		10,186.87
(-) Retenciones en la Fuente		<u>(21,112.72)</u>
Saldo a favor de la Compañía		<u>(10,925.85)</u>

- (1) El artículo 21 numeral 8 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reformas autoriza la amortización de las pérdidas declaradas de hasta los 5 últimos años. La amortización no podrá ser mayor al 25% de la utilidad gravable del ejercicio actual.

J. 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:

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

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 periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

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 11 de mayo del 2006 se firmó un adendum mediante el cual se modificó la ubicación y medidas de las instalaciones alquiladas, actualmente en el Aeropuerto José Joaquín de Olmedo.

El canon 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.

DFECUADOR S.A.**L. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.