

DFECUADOR S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007

A los Accionistas
DFECUADOR S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **DFECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude u error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

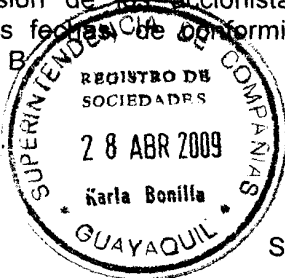
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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 Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DFECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

20 de febrero de 2009
Guayaquil Ecuador



Edgar Naranjo L.

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

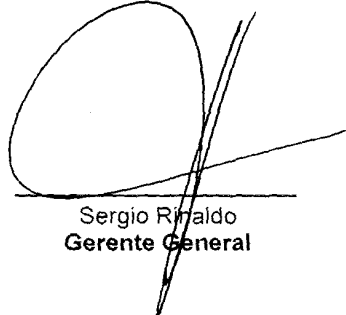
Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

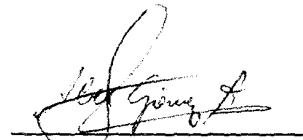
Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador



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

<u>ACTIVO</u>	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	230,591.61	130,351.33
Cuentas por cobrar (Nota D)	250,403.55	508,951.32
Inventarios (Nota E)	1,852,891.45	1,006,712.12
Gastos pagados por anticipado	20,019.79	15,768.29
Total Activo Corriente	2,353,906.40	1,661,783.06
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	574,218.23	711,548.82
ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS (Nota G)	67,137.09	126,106.25
TOTAL ACTIVO	2,995,261.72	2,499,438.13
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota H)	1,876,447.06	2,164,018.19
Participación a los trabajadores (Nota I)	106,775.41	45,923.84
Impuesto a la renta (Nota I)	120,561.30	46,850.82
	2,103,783.77	2,256,792.85
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	47,466.67	
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	400,800.00	200.00
Aportes futuras capitalizaciones		240,000.00
Reserva legal	46,581.94	2,792.75
Resultados acumulados	396,629.34	(347.47)
	844,011.28	242,645.28
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2,995,261.72	2,499,438.13


 Sergio Rinaldo
 Gerente General

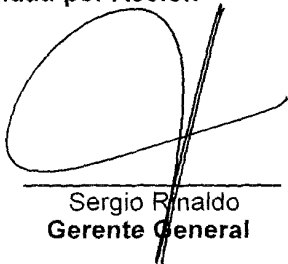

 Ledo. Alex Gómez
 Contador General

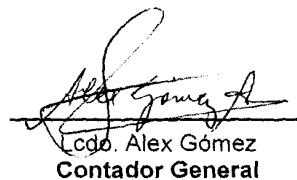


DFECUADOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Ventas Netas	6,807,548.40	4,921,961.31
Menos: Costo de Ventas	<u>(3,820,342.84)</u>	<u>(2,670,632.74)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	<u>2,987,205.56</u>	<u>2,251,328.57</u>
Egresos y Gastos Operacionales		
Remuneraciones y cargas sociales	(779,176.44)	(564,051.30)
Honorarios	(97,263.11)	(98,523.81)
Servicios	(59,739.51)	(45,711.34)
Administración	(69,164.66)	(70,513.19)
Publicidad	(55,476.48)	(40,871.98)
Seguros	(81,160.04)	(50,198.49)
Mantenimiento	(80,174.96)	(44,796.35)
Vigilancia, sanidad y bombeos	(28,248.56)	(40,654.19)
Impuestos	(35,604.63)	(23,704.12)
Arrendamientos (Nota K)	(728,516.46)	(727,033.03)
Amortizaciones y depreciaciones	(240,293.18)	(217,221.94)
Gastos financieros	<u>(146,004.62)</u>	<u>(130,306.19)</u>
	<u>(2,400,822.65)</u>	<u>(2,053,585.93)</u>
Utilidad Operacional	586,382.91	197,742.64
Otros ingresos/egresos	<u>82,319.80</u>	<u>97,370.00</u>
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta	668,702.71	295,112.64
Participación a los trabajadores	(106,775.41)	(45,923.84)
Impuesto a la Renta	<u>(120,561.30)</u>	<u>(46,850.82)</u>
Utilidad Neta	<u>441,366.00</u>	<u>202,337.98</u>
Utilidad por Acción	<u>1.10</u>	<u>0.84</u>


 Sergio Rinaldo
Gerente General


 Cgo. Alex Gómez
Contador General



DFECUADOR S.A.
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	200.00		240,000.00	(193,576.64)
Utilidad neta				202,337.98
Transferencia a la reserva legal año 2007		2,792.75		(2,792.75)
Ajuste				(6,316.06)
Saldo al 31 de enero del 2007	200.00	2,792.75	240,000.00	(347.47)
Utilidad				441,366.00
Ajuste		(347.41)		347.41
Incremento de la reserva legal		44,136.60		(44,136.60)
Aumento de capital suscrito	400,000.00		(240,000.00)	
Pago de capital	600.00			(600.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>400,800.00</u>	<u>46,581.94</u>	<u>-</u>	<u>396,629.34</u>


 Sergio Rinaldo
 Gerente General


 Ldo. Alex Gómez
 Contador General

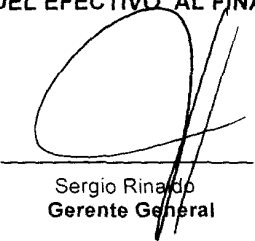
Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

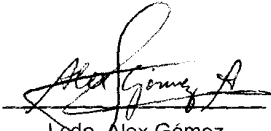
(Expresados USDólares)

Años terminados al
31 de diciembre del20082007**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

UTILIDAD NETA	441,366.00	202,337.98
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Provisión por pagar		23,079.99
Participación a los trabajadores	60,851.57	38,083.18
Impuesto a la renta	73,710.48	36,663.95
Depreciaciones	177,412.37	198,606.95
Amortizaciones	69,460.97	23,077.20
Ajuste		(6,316.06)
Incremento (disminución) de provisión mercadería en mal estado		(28,501.00)
	<u>822,801.39</u>	<u>487,032.19</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	258,547.77	(368,749.38)
Inventarios	(846,179.33)	(81,887.82)
Gastos pagados por anticipado	(4,251.50)	(3,340.48)
Cuentas por pagar	161,495.54	132,462.50
	<u>(430,387.52)</u>	<u>(321,515.18)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>392,413.87</u>	<u>165,517.01</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(40,081.78)	(83,800.17)
Adquisición de otros activos	(10,491.81)	
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(50,573.59)</u>	<u>(83,800.17)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido de accionistas, neto	(241,600.00)	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(241,600.00)</u>	
AUMENTO DEL EFECTIVO	100,240.28	81,716.84
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>130,351.33</u>	<u>48,634.49</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>230,591.61</u>	<u>130,351.33</u>



Sergio Rinaldo
Gerente General



Lodo Alex Gómez
Contador General

DFECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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.

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

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

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

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

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

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

La vida útil estimada de los activos fijos:

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

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

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

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

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

C. EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Caja		4,625.16	17,008.80
Bancos locales	(1)	225,966.45	113,342.53
		230,591.61	130,351.33

(1) Corresponde a saldos en las cuentas corrientes del Banco de Guayaquil y del Banco del Pichincha, por US\$214,065.29 y US\$11,901.16, respectivamente (Para el 2007 fueron US\$95,713.74 y US\$17,628.79, respectivamente).

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Tarjetas de crédito		54,568.85	87,159.96
Impuesto a la renta anticipado		99,083.99	66,606.72
Anticipos a proveedores	(1)	19,519.34	340,688.49
Anticipos a sueldo		1,216.60	3,923.03
Crédito tributario IVA pagado	(2)	64,548.58	
Otros		11,466.19	10,573.12
		250,403.55	508,951.32

DFECUADOR S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

- (1) Incluye principalmente US\$10,636.55, correspondiente a anticipos entregados a Wladimir Coka & Asociados para trámites de importaciones, reexportaciones y nacionalizaciones. Para el 2007 incluye principalmente US\$300,000.00 de anticipos entregados a la Terminal Aeroportuaria de Guayaquil, TAGSA por concepto de arrendamiento.
- (2) La Compañía se encuentra en proceso de reclamo para efectos de la devolución de este crédito ante la administración tributaria.

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Mercadería	1,312,195.09	510,900.23
Comestibles	173,352.93	157,246.97
Bebidas	316,854.71	290,302.53
Tabacos	25,173.74	22,947.41
Accesorios	25,314.98	25,314.98
	<u>1,852,891.45</u>	<u>1,006,712.12</u>

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\$7,000,000.00 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

F. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 31-12-07		Adiciones	Saldo al 31-12-08
Equipos de computación	60,220.86		836.65	61,057.51
Herramientas	131.88			131.88
Instalaciones	23,852.04			23,852.04
Maquinarias	39,560.72			39,560.72
Mejoras a inmuebles de terceros	615,012.76	(1)	23,929.21	638,941.97
Muebles y útiles	200,999.30	(2)	15,315.92	216,315.22
Telefonía	4,026.40			4,026.40
Vehículos	52,376.62			52,376.62
Otros activos	29,607.78			29,607.78
	<u>1,025,788.36</u>		<u>40,081.78</u>	<u>1,065,870.14</u>
Depreciación acumulada	<u>(314,239.54)</u>		<u>(177,412.37)</u>	<u>(491,651.91)</u>
	<u>711,548.82</u>		<u>(137,330.59)</u>	<u>574,218.23</u>

- (1) Corresponde a los costos incurridos en la adecuación del local en el Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo.
- (2) Incluye US\$14,282.24 por compra de varios artículos electrónicos.

DFECUADOR S.A.**G. ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS:**

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Software		25,683.32	15,191.51
Gastos de organización		183,184.01	183,184.01
		208,867.33	198,375.52
Amortización acumulada	(1)	(141,730.24)	(72,269.27)
		<u>67,137.09</u>	<u>126,106.25</u>

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

Saldo al 1 de enero del 2008	72,269.27
(+) Amortización	69,460.97
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>141,730.24</u>

H. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Impuestos retenidos por pagar		18,405.40	16,865.21
Proveedores locales	(1)	141,330.79	110,804.25
Proveedores del exterior	(2)	1,326,676.96	1,087,451.32
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar		64,730.06	53,790.52
Otros por pagar		857.22	7,478.01
Provisiones por pagar		13,513.30	127,628.88
Compañías relacionadas:			
Free Shop Co. y Bingham Resources Corp.	(3)	358,400.00	760,000.00
		<u>1,923,913.73</u>	<u>2,164,018.19</u>

(1) Incluye principalmente US\$56,981.45 (US\$50,689.69 en el 2007) pendientes de pago al Terminal Aeroportuario de Guayaquil S.A. TAGSA por concepto del canon de arriendo del mes de diciembre del 2008 del local ubicado en la salida internacional del Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo.

(2) Incluye principalmente US\$1,111,546.79 y US\$215,130.17 por pagar a IOSC y Duty Free Electronics, respectivamente (para el 2007 fueron US\$1,004,046.62. y US\$81,229.70, respectivamente).

(3) Corresponde a préstamos para capital de trabajo, otorgados por sus accionistas: Free Shop Co. por US\$190,400.00 y Bingham Resources Corp. por US\$168,000, los que generan un interés anual del 10%.

DFECUADOR S.A.**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 líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador ratifica que las Sociedades 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. Para el 2008, el cálculo es el siguiente:

Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación laboral	668,702.71
Más: Otras partidas conciliatorias para participación laboral - Gastos no deducibles	<u>43,133.33</u>
Utilidad contable base de cálculo del 15% participación laboral	711,836.04
15% Participación Trabajadores	<u>106,775.41</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	668,702.71
Más:	
Otras partidas conciliatorias para participación laboral - Gastos no deducibles	43,133.33
Menos:	
15% a los trabajadores	(106,775.41)
Otras rentas exentas y no gravadas	(1,632.06)
Pérdida Amortizable	<u>(121,183.38)</u>
Utilidad gravable	<u>482,245.19</u>
25% Impuesto a la renta causado	<u>120,561.30</u>

J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

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

Aportes para futuras capitalizaciones: Durante el 2008, estas aportaciones fueron reversadas al pasivo, posteriormente fueron utilizados para el aumento de capital con compensación de créditos. Para el 2007, 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.	120,000.00
	<u>240,000.00</u>

DFECUADOR S.A.**J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación):

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.

Resultados acumulados: Las utilidades están a disposición de los accionistas.

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. Se firmaron adendums, el 14 de agosto del 2007 mediante el cual se incorporaron nuevas áreas e instalaciones alquiladas, actualmente en el Aeropuerto José Joaquín de Olmedo.

El canon se paga de la siguiente manera: 10% de la facturación mensual (hasta julio del 2007 20%) de todos los artículos vendidos, excepto artículos de electrónica que pagan el 4% (hasta julio del 2007 8%) de su facturación.

L. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS:

Durante el año 2008 los movimientos de las cuentas por pagar a relacionadas fueron:

	<u>Frees Shop</u>	<u>Bingham</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial por pagar	440,000.00	320,000.00	760,000.00
Reverso de aportes al pasivo	120,000.00	120,000.00	240,000.00
Incremento		120,000.00	120,000.00
Pagos	(169,600.00)	(192,000.00)	(361,600.00)
Aumento de capital con compensación de créditos	(200,000.00)	(200,000.00)	(400,000.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>190,400.00</u>	<u>168,000.00</u>	<u>358,400.00</u>

M. LITIGIOS JUDICIALES:

El asesor legal ha confirmado la existencia de una demanda laboral por US\$10,606.77 que se encuentra en etapa de apelación.

N. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008, se encuentra vigente la Resolución 466 del COMEXI publicada en el Registro Oficial No. 512 del 22 de enero del 2009, el cual establece salvaguardias y limitación de cupos para importaciones en todos los regímenes, incluido el Duty Free, lo que afectará directamente a los rubros de ventas más importantes de la compañía.