

INFORME DE COMISARIO

Señores Accionistas de DUTY PAID S.A. DUPASA:

Dando cumplimiento a mis obligaciones de Comisario, según la nominación que me hiciera DUTY PAID S.A. DUPASA, de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.3.0014 publicada en el Registro oficial No. 44 del 13 de octubre de 1992 de la Superintendencia de Compañías referente a las obligaciones de los Comisarios, presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada por la Administración de DUTY PAID S.A. DUPASA en relación con la marcha de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Responsabilidades de la Administración

La Administración es responsable de establecer y mantener un ambiente de control que asegure una adecuada custodia y valoración de los activos, cumpliendo las disposiciones emanadas tanto de la Junta General así como del Directorio y es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros en base de las Normas Internacionales de Información Financiera y las disposiciones locales vigentes.

Opinión del Comisario

He obtenido de los Administradores de la Compañía toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario analizar. Así mismo, he revisado el Estado de Situación Financiera de DUTY PAID S.A. DUPASA, al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes Estado de Resultados Integral y Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, así como los libros sociales de la Compañía, entre ellos las actas de Juntas de Accionistas y Directorio, sobre los cuales procedo a rendir este informe:

- a) **Cumplimiento por parte de los Administradores de Normas Legales, Estatutarias y Reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General y del Directorio.**

En mi opinión, la Administración de la Compañía ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias aplicables, así como con las resoluciones emitidas por la Junta General de Accionistas y el Directorio de la Compañía.

b) Comentarios sobre Procedimientos de Control Interno de la Compañía.

El sistema de control interno contable de DUTY PAID S.A. DUPASA tomado en su conjunto, fue suficiente para cumplir con los objetivos del mismo que son proveer a la Administración de una seguridad razonable, de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por disposiciones y usos no autorizados o de que las operaciones se ejecutan de acuerdo con autorizaciones de la Administración y se registran correctamente para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras NIIFs.

c) Opinión sobre las Cifras Presentadas en los Estados Financieros.

Un resumen de las principales cifras de los Estados Financieros es el siguiente:

CUENTA	AÑO 2014 (en US dólares)	AÑO 2013 (en US dólares)
ACTIVOS	1,396,389	1,912,349
PASIVOS	814,496	1,044,743
PATRIMONIO	581,893	867,606
INGRESOS TOTALES	5,269,279	5,640,817
COSTO RELACIONADO CON LOS INGRESOS	(1,918,838)	(1,805,427)
MARGEN BRUTO SOBRE INGRESOS	3,350,441	3,835,390
GASTOS	2,507,351	(2,597,840)
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO	1,123	21,374
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE PARTICIPACION TRABAJ. E IMPTO. RENTA	844,213	1,268,924
PARTICIPACION TRABAJADORES	(126,632)	(188,839)
IMPUESTO A LA RENTA	(168,138)	(234,929)
UTILIDAD NETA	549,443	835,158

Es muy importante indicar que La Compañía realizó la transferencia del 100% de sus acciones al Grupo Britt con fecha 29 de diciembre de 2014 e inscrita en la Super Intendencia de Compañías el 5 de enero de 2015, situación que obviamente tuvo incidencia en varias estrategias y decisiones en el año 2014.

Las principales variaciones en el Estado de Situación se pueden resumir en las siguientes:

Los Activos totales disminuyen en US\$516 mil principalmente por:

1. Disminución del Efectivo y equivalentes de efectivo por US\$430mil principalmente por el efecto neto de: a) pago de dividendos por US\$835mil y b) el ingreso por la venta de activos fijos por US\$443 mil.
2. Aumento de Cuentas por cobrar por US\$197 mil principalmente por el pago anticipado de dividendos correspondientes al ejercicio 2014 por US\$253 mil.
3. Disminución de activos fijos, por venta: un valor neto de US\$297mil y por efecto de la depreciación anual, aproximadamente US\$130 mil.

La disminución de los Activos totales tuvo como contrapartida la disminución de los Pasivos totales por US\$230 mil y del Patrimonio por US\$286 mil, variaciones que se pueden resumir de la siguiente manera:

1. Disminución de Otros pasivos corrientes por US\$71 mil, que principalmente corresponde a la reducción de las obligaciones tributarias y la participación a trabajadores.
2. Disminución del Pasivo diferido por US\$179 mil que principalmente corresponde a la venta de la publicidad
3. Por su parte la variación neta del Patrimonio básicamente responde a la reducción por el pago de US\$835 mil de dividendos correspondientes a las utilidades del ejercicio 2013 y al incremento por la Utilidad neta del ejercicio 2014 por US\$549 mil.

Por otro lado, los Ingresos disminuyeron en US\$372 mil con respecto al 2013, principalmente por la reducción en las Ventas de Publicidad por US\$89 mil y en las ventas en el Centro Comercial Aeroplaza por US\$430 mil, variaciones que fueron a penas compensadas con el incremento en las Ventas Retail por US\$148 mil, que es la línea de negocio en la que se pondrán mayores esfuerzos. De igual manera la Utilidad bruta pasó de US\$3,835 mil en el 2013 (68% de los Ingresos) a US\$3,350 mil en el 2014 (64% de los ingresos), dejando en este año US\$485 mil menos que en el año 2013 para absorber Gastos, los mismos que en base a las acciones adoptadas por la administración pudieron reducirse en US\$91 mil, llegando de esa manera a una Utilidad antes de Impuestos y Participación a trabajadores de US\$844 mil (16% de los Ingresos), US\$415 mil menos que el año 2013.

Las cifras presentadas en los estados financieros guardan correspondencia con las asentadas en los registros contables y, en mi opinión, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de DUTY PAID S.A. DUPASA, al 31 de diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs.

d) Informe sobre las Disposiciones Constantes en el artículo 279 de la Ley de Compañías

He revisado el cabal cumplimiento de las disposiciones incluidas en el artículo 279 de la Ley de Compañías. Al respecto, no ha llegado a mi conocimiento alguna situación la cual debería ser informada.

e) Eventos subsecuentes

No existen asuntos materiales que ameriten ser reportados en el presente informe, excepto por lo mencionada en el literal c) de la Opinión.

Dejo expresa constancia de la colaboración de los funcionarios y empleados de la Compañía que fueron requeridos para la entrega de la información que juzgué necesaria revisar, lo cual ha hecho posible el mejor desempeño de mi función.



Xavier Arias Proaño.
C.P.A. Registro 22426
Comisario
Abril del 2015