

70673

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de accionistas de:
POLIVAL DUTY FREE S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **POLIVAL DUTY FREE S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **POLIVAL DUTY FREE S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC y prácticas contables aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que **POLIVAL DUTY FREE S.A.** continuará como una empresa en marcha, como se describe más ampliamente en la nota 15 la Compañía ha incurrido en pérdidas de operaciones recurrentes. Esta condición origina una duda acerca de la habilidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha. Los planes de la Administración en relación con este asunto están descritos también en la nota 15. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste para reflejar los posibles efectos futuros respecto a la recuperabilidad y clasificación de los activos o los importes y clasificación de los pasivos, que pueden resultar de la posible inhabilidad de **POLIVAL DUTY FREE S.A.** para continuar como una empresa en marcha.

VMR DEL ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE No. 478
Marzo 22 del 2006
Quito - Ecuador

Oswaldo Valle
Representante Legal

POLIVAL DUTY FREE S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

		<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>				(US\$.)
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo			64,034	213,288
Cuentas por cobrar	2		68,948	234,278
Inventarios	3		652,306	540,700
Gastos pagados por anticipado			<u>6,191</u>	<u>4,155</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>791,479</u>	<u>992,421</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedad, muebles y equipos, neto	4		227,038	236,248
Cargos diferidos	5		<u>-</u>	<u>317,635</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>1,018,517</u>	<u>1,546,304</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar	6		638,277	1,186,118
Gastos acumulados por pagar	7		<u>11,535</u>	<u>7,915</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>649,812</u>	<u>1,194,033</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones a largo plazo	8		<u>4,952</u>	<u>1,105,260</u>
TOTAL PASIVOS			<u>654,764</u>	<u>2,299,293</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>				
Capital social	9		8,000	8,000
Reserva legal	10		504	504
Reserva facultativa	11		4,164	4,164
Reserva de capital	12		71,931	71,931
Aportes futuras capitalizaciones	13		2,167,539	117,464
Resultados acumulados			<u>(1,888,385)</u>	<u>(955,052)</u>
TOTAL PATRIMONIO			<u>363,753</u>	<u>(752,989)</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			<u>1,018,517</u>	<u>1,546,304</u>

Ver notas a los estados financieros

POLIVAL DUTY FREE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US\$.)	
INGRESOS:			
Ventas netas	14	1,851,617	1,821,070
Otros ingresos		<u>16,106</u>	<u>26,190</u>
TOTAL		<u>1,867,723</u>	<u>1,847,260</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	1,207,832	1,199,959
Gastos de ventas		882,578	837,350
Gastos de administración		628,236	590,116
Gastos financieros		58,863	35,857
Otros gastos		<u>23,547</u>	<u>39,485</u>
TOTAL		<u>2,801,056</u>	<u>2,702,767</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(933,333)</u>	<u>(855,507)</u>

Ver notas a los estados financieros

POLIVAL DUTY FREE S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Aporte futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	TOTAL
	(US\$.)						
	2004						
Saldos al 1 de enero del 2004	8.000	504	4.164	71.931	17.918	(99.545)	2.972
Aportes de accionistas para capitalización	-	-	-	-	99.546	-	99.546
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(855.507)	(855.507)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	8.000	504	4.164	71.931	117.464	(955.052)	(752.989)
	2005						
Saldos al 1 de enero del 2005	8.000	504	4.164	71.931	117.464	(955.052)	(752.989)
Aportes de accionistas para capitalización	-	-	-	-	2.050.075	-	2.050.075
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(933.333)	(933.333)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	8.000	504	4.164	71.931	2.167.539	(1.888.385)	363.753

Ver notas a los estados financieros

POLIVAL DUTY FREE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	2,016,947	1,678,308
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,165,478)	(2,156,117)
Intereses pagados	(58,863)	(35,857)
Otros gastos	(23,547)	(39,485)
Otros ingresos	16,106	26,190
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(1,214,835)	(526,961)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedad, muebles y equipos	(36,884)	(18,628)
Disminuciones (adiciones) de cargos diferidos	152,698	(152,698)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	115,814	(171,326)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos de compañías y partes relacionadas	(1,100,308)	703,644
Aportes futuras capitalizaciones	2,050,075	99,546
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	949,767	803,190
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(149,254)	104,903
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	213,288	108,385
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	64,034	213,288

Ver notas a los estados financieros

POLIVAL DUTY FREE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
PERDIDA DEL EJERCICIO	(933,333)	(855,507)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	47,890	45,755
Amortizaciones	164,937	164,937
Pérdida en inventarios	-	(7,834)
Retiros de propiedad, muebles y equipos	(1,796)	(4,888)
Subtotal	<u>211,031</u>	<u>197,970</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	165,330	(142,762)
Inventarios	(111,606)	69,940
Gastos pagados por anticipado	(2,036)	1,987
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(542,306)	194,417
Gastos acumulados por pagar	(1,915)	6,994
Subtotal	<u>(492,533)</u>	<u>130,576</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,214,835)</u>	<u>(526,961)</u>

Ver notas a los estados financieros

POLIVAL DUTY FREE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

POLIVAL DUTY FREE S.A.- Fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 6 de julio de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de agosto del mismo año. Además convierte su capital de sucres a dólares, aumenta su capital y reforma sus estatutos mediante escritura pública celebrada el 24 de noviembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de mayo del 2001. El objeto social de la Compañía es dedicarse a desarrollar las actividades relacionadas con el sistema de ALMACENES FRANCO (IN BOND), este es, entre otras actividades propias de esta clase de almacenes, dedicarse a la venta de mercancías que se lo hará mediante su reexportación por los pasajeros a través de los tripulantes de los medios de transporte por aéreo internacional al momento de su partida del territorio nacional con destino al exterior o también ser nacionalizadas directamente a través de los pasajeros en los vuelos internacionales que lleguen al territorio nacional en vuelos del exterior.

Base de Presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Inventarios. - El costo de los inventarios se determina por el método promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad, muebles y equipos.- Están registrados al costo histórico, que incluye la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 al 31 de marzo del 2000, las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 se registran al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Mejoras a la propiedad	10%
Equipos y software de computación	33%

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Cargos diferidos.- Están registrados al costo y se presentan neto de la amortización acumulada, son amortizados por el método de línea recta a un porcentaje anual del 50%.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos cuando los activos son vendidos, siendo ésta la base de medición del principio de realización.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo de caja y bancos.

2. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Tarjetas de crédito	33,734	20,373
Impuestos y retenciones	14,078	9,010
Préstamos a empleados	13,488	92,138
Otras	7,648	112,757
Total	<u>68,948</u>	<u>234,278</u>

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Perfumes	180,475	211,884
Cosméticos	105,776	105,079
Licores	209,802	130,023
Accesorios	56,437	48,451
Electrónica	48,636	18,070
Cigarrillos	41,128	15,414
Chocolates	10,052	9,762
Subtotal	<u>652,306</u>	<u>538,683</u>
Importaciones en tránsito	-	2,017
Total	<u>652,306</u>	<u>540,700</u>

4. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO

Un detalle y movimiento de la propiedad, muebles y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>Saldos al 01/ene/04</u>	<u>.....MOVIMIENTO.....</u>		<u>Saldos al 31/dic/04</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	
			(US\$.)	
Muebles y enseres	164,893	4,082	(311)	168,664
Equipos de oficina	69,190	11,968	(30)	81,128
Equipos de computación	53,028	169	(1,891)	51,306
Mejoras a la propiedad	28,511	6,815	-	35,326
Software de computación	3,598	224	(2,398)	1,424
Subtotal	319,220	23,258	(4,630)	337,848
Depreciación acumulada	(60,733)	(45,755)	4,888	(101,600)
Total	<u>258,487</u>	<u>(22,497)</u>	<u>258</u>	<u>236,248</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, muebles y equipos fue de US\$. 45,755 en el año 2004.

	<u>Saldos al 01/ene/05</u>	<u>.....MOVIMIENTO.....</u>		<u>Saldos al 31/dic/05</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Bajas</u>	
			(US\$.)	
Muebles y enseres	168,664	55	(139)	168,580
Equipos de oficina	81,128	143	(148)	81,123
Equipos de computación	51,306	1,544	(1,477)	51,373
Mejoras a la propiedad	35,326	36,658	-	71,984
Software de computación	1,424	280	(32)	1,672
Subtotal	337,848	38,680	(1,796)	374,732
Depreciación acumulada	(101,600)	(47,890)	1,796	(147,694)
Total	<u>236,248</u>	<u>(9,210)</u>	<u>-</u>	<u>227,038</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, muebles y equipos fue de US\$. 47,890 en el año 2005.

5. CARGOS DIFERIDOS

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	MOVIMIENTO.....			Saldos al 31/dic/04
	Saldos al 01/ene/04	Adiciones	Disminuciones	
			(US\$.)	
Pérdida diferencial cambiario	329,874	-	-	329,874
Arriendos corpaq	-	884,037	(731,339)	152,698
Subtotal	329,874	884,037	(731,339)	482,572
Amortización acumulada	-	(164,937)	-	(164,937)
Total	329,874	719,100	(731,339)	317,635

El cargo a gastos por amortización de los cargos diferidos fue de US\$. 164,937 en el año 2004.

	MOVIMIENTO.....			Saldos al 31/dic/05
	Saldos al 01/ene/05	Adiciones	Disminuciones	
			(US\$.)	
Pérdida diferencial cambiario	329,874	-	-	329,874
Arriendos corpaq	152,698	-	(152,698)	-
Subtotal	482,572	-	(152,698)	329,874
Amortización acumulada	(164,937)	(164,937)	-	(329,874)
Total	317,635	(164,937)	(152,698)	-

El cargo a gastos por amortización de los cargos diferidos fue de US\$. 164,937 en el año 2005.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se resume como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US\$.)
Proveedores	628,190	1,174,064
Otras	5,650	9,204
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,831	1,979
Impuestos y retenciones	1,606	871
Total	<u>638,277</u>	<u>1,186,118</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de la cuenta proveedores corresponde principalmente a cuentas por pagar a Waked Internacional por la importación de mercaderías para los Almacenes Duty Free ubicados en el aeropuerto internacional Mariscal Sucre de la ciudad de Quito.

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se resume como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Vacaciones	5,928	3,455
Fondos de reserva	3,507	1,995
Décimo cuarto sueldo	1,451	1,447
Décimo tercer sueldo	649	1,018
Total	<u>11,535</u>	<u>7,915</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Waked Internacional	-	974,169
Visiones	-	121,148
Abdul Waked	-	8,638
Wavecrest Consultans	-	1,011
Guayaquil Duty Free	4,952	294
Total	<u>4,952</u>	<u>1,105,260</u>

Las obligaciones a largo plazo, representan principalmente el saldo de préstamos recibidos de compañías y partes relacionadas, las que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de la Compañía está representado por 8,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una.

10. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

11. RESERVA FACULTATIVA

Esta reserva está a libre disposición de los accionistas.

12. RESERVA DE CAPITAL

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo a las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no esta sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

13. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre del 2005 se suscribió un convenio entre la Compañía Polival Duty Free S.A. y Waked Internacional S.A., en el cual Waked Internacional S.A. proveedor del exterior de mercaderías decide no cobrar la deuda que mantenía la Compañía y emitir notas de crédito por US\$. 1,927,916, así también se decide que el valor antes indicado se registre en la Compañía como aportes futuras capitalizaciones. Adicionalmente la Compañía recibió notas de crédito con fecha 7 de abril del 2005 por US\$. 121,148 y con fecha 31 de diciembre del 2005 por US\$. 1,011 de Visiones Publicidad S.A. y Wavecrest Consultants Limited respectivamente, las cuales se registraron en la cuenta aportes futuras capitalizaciones.

14. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Un detalle de las ventas netas y costo de ventas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

Productos	Ventas netas		Costo de ventas	
	2005	2004	2005	2004
	(US\$.)			
Perfumes	838,958	770,393	421,302	453,116
Licores	530,020	522,767	472,358	400,298
Cigarrillos	144,826	155,634	91,739	107,274
Cosméticos	136,705	181,884	65,247	98,330
Accesorios	107,034	132,390	78,282	92,756
Chocolates	47,625	27,186	38,484	20,953
Electrónica	46,449	30,816	40,420	27,232
Total	1,851,617	1,821,070	1,207,832	1,199,959

15. EMPRESA EN MARCHA

Las pérdidas recurrentes de la Compañía han superado el 50% del capital social más las reservas, encontrándose en causal de disolución conforme a lo indicado por la Ley de Compañías en su artículo No. 361 numeral 6. Un detalle de las pérdidas de operación registradas en los estados financieros se resume como sigue:

Años	(US\$.)
Anteriores	99,545
2004	855,507
2005	933,333
Total	<u>1,888,385</u>

A la fecha de presentación de este informe, se encuentra pendiente la reunión de la Junta de Accionistas de la Compañía Polival Duty Free S.A. para resolver sobre la causal de disolución mediante la capitalización de la cuenta aportes futuras capitalizaciones registrada al 31 de diciembre del 2005.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de este informe (marzo 22 del 2006) no han ocurrido eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
