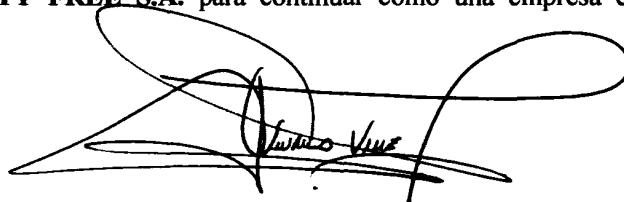


**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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 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 14 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 14. 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 23 del 2007  
Quito – Ecuador

Oswaldo Valle  
Representante Legal

**POLIVAL DUTY FREE S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			<b>(US\$.)</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo		8,812	64,034
Cuentas por cobrar	2	66,272	68,948
Inventarios	3	406,647	652,306
Gastos pagados por anticipado		<u>10,853</u>	<u>6,191</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>492,584</u></b>	<b><u>791,479</u></b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad, muebles y equipos, neto	4	192,012	227,038
Cargos diferidos		<u>21,688</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>706,284</u></b>	<b><u>1,018,517</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro bancario		2,927	-
Cuentas por pagar	5	972,794	638,277
Gastos acumulados por pagar	6	<u>13,088</u>	<u>11,535</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>988,809</u></b>	<b><u>649,812</u></b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones a largo plazo	7	<u>-</u>	<u>4,952</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>988,809</u></b>	<b><u>654,764</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>			
Capital social	8	8,000	8,000
Reserva legal	9	504	504
Reserva facultativa	10	4,164	4,164
Reserva de capital	11	71,931	71,931
Aportes futuras capitalizaciones	12	2,167,539	2,167,539
Resultados acumulados		( <u>2,534,663</u> )	( <u>1,888,385</u> )
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>(<u>282,525</u>)</b>	<b><u>363,753</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>706,284</u></b>	<b><u>1,018,517</u></b>

Ver notas a los estados financieros

**POLIVAL DUTY FREE S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

**NOTAS**

		<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
		(US\$.)	
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas netas	13	2,125,905	1,851,617
Otros ingresos		<u>15,579</u>	<u>16,106</u>
<b>TOTAL</b>		<u>2,141,484</u>	<u>1,867,723</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>			
Costo de ventas	13	1,339,880	1,207,832
Gastos de ventas		835,375	882,578
Gastos de administración		463,910	628,236
Gastos financieros		74,030	58,863
Otros gastos		<u>25,016</u>	<u>23,547</u>
<b>TOTAL</b>		<u>2,738,211</u>	<u>2,801,056</u>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>		( <u>596,727</u> )	( <u>933,333</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 2006 Y 2005**

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva facultativa</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Aporte futuras capitalizaciones</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>TOTAL</b>
	( US\$.)						
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
Saldos al 1 de enero del 2006	8,000	504	4,164	71,931	2,167,539	( 1,888,385 )	363,753
Ajuste años anteriores por baja de inventarios	-	-	-	-	-	( 49,551 )	( 49,551 )
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	( 596,727 )	( 596,727 )
Saldos al 31 de diciembre del 2006	8,000	504	4,164	71,931	2,167,539	( 2,534,663 )	( 282,525 )

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 2006 Y 2005**

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>		
	<b>(US\$.)</b>			
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>				
Efectivo recibido de clientes	2,128,581	2,016,947		
Efectivo pagado a proveedores y empleados	( 2,148,443 )	( 3,165,478 )		
Intereses pagados	( 74,030 )	( 58,863 )		
Otros gastos	( 25,016 )	( 23,547 )		
Otros ingresos	15,579	16,106		
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	( 103,329 )	( 1,214,835 )		
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>				
Disminución (adición) de propiedad, muebles y equipos	77,517	( 36,884 )		
Adición de cargos diferidos	( 27,385 )	152,698		
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	50,132	115,814		
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>				
Sobregiro bancario	2,927			
Préstamos de compañías y partes relacionadas	( 4,952 )	( 1,100,308 )		
Aportes futuras capitalizaciones	-	2,050,075		
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	( 2,025 )	949,767		
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	( 55,222 )	( 149,254 )		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	64,034	213,288		
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8,812	64,034		

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 2006 Y 2005**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(US\$.)		
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	( 596,727 )	( 933,333 )
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Depreciaciones	38,151	47,890
Bajas de propiedad, muebles y equipos	( 80,642 )	( 1,796 )
Amortizaciones	5,697	164,937
Ajuste años anteriores por baja de inventarios	( 49,551 )	-
Subtotal	<u>( 86,345 )</u>	<u>211,031</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
<b>(Aumento) disminución en:</b>		
Cuentas por cobrar	2,676	165,330
Inventarios	245,659	( 111,606 )
Gastos pagados por anticipado	( 4,662 )	( 2,036 )
<b>Aumento (disminución) en:</b>		
Cuentas por pagar	334,517	( 542,306 )
Gastos acumulados por pagar	1,553	( 1,915 )
Subtotal	<u>579,743</u>	<u>( 492,533 )</u>
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>( 103,329 )</u>	<u>( 1,214,835 )</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 2006 Y 2005**

---

#### **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 sures 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 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.

La Superintendencia de Compañías conforme a Resolución No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 de septiembre 4 del 2006, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y dispone que estas normas, sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, así también deroga las NEC, a partir del 1 de enero del 2009.

**Inventarios.** - El costo de los inventarios se determina por el método promedio, el costo no excede al valor de mercado.

**Propiedad, muebles y equipos.**- Están registrados 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:

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

1. **POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)**

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Tarjetas de crédito	28,192	33,734
Impuestos y retenciones	18,179	14,078
Préstamos a empleados	517	13,488
Otras	19,384	7,648
 Total	<hr/> <u>66,272</u>	<hr/> <u>68,948</u>

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de la cuenta otras corresponde principalmente a cuentas por cobrar a Waked Internacional por devoluciones de mercaderías realizadas con notas de crédito.

3. **INVENTARIOS**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Perfumes	132,214	180,475
Cosméticos	36,496	105,776
Licores	72,115	209,802
Accesorios	139,998	56,437
Electrónica	11,595	48,636
Cigarrillos	6,171	41,128
Chocolates	8,058	10,052
 Total	<hr/> <u>406,647</u>	<hr/> <u>652,306</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 2006 y 2005, es como sigue:

	MOVIMIENTO.....			Saldos al 31/dic/05
	Saldos al 01/ene/05	Adiciones	Ventas y/o Bajas	
(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
<b>Subtotal</b>	<b>337,848</b>	<b>38,680</b>	<b>( 1,796 )</b>	<b>374,732</b>
Depreciación acumulada	( 101,600 )( 47,890 )		1,796 ( 147,694 )	
<b>Total</b>	<b>236,248</b>	<b>( 9,210 )</b>	<b>-</b>	<b>227,038</b>

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

	MOVIMIENTO.....			Saldos al 31/dic/06
	Saldos al 01/ene/06	Adiciones	Ventas y/o Bajas	
(US\$.)				
Muebles y enseres	168,580	1,537	( 14,748 )	155,369
Equipos de oficina	81,123	64	( 1,807 )	79,380
Equipos de computación	51,373	3,153	( 49,561 )	4,965
Mejoras a la propiedad	71,984	2,108	( 18,263 )	55,829
Software de computación	1,672	-	-	1,672
<b>Subtotal</b>	<b>374,732</b>	<b>6,862</b>	<b>( 84,379 )</b>	<b>297,215</b>
Depreciación acumulada	( 147,694 )( 38,151 )		80,642 ( 105,203 )	
<b>Total</b>	<b>227,038</b>	<b>( 31,289 )</b>	<b>( 3,737 )</b>	<b>192,012</b>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, muebles y equipos fue de US\$. 38,151 en el año 2006.

5. **CUENTAS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se resume como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Proveedores	957,463	628,190
Otras	7,858	5,650
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	1,928	2,831
Impuestos y retenciones	5,545	1,606
 Total	 <u>972,794</u>	 <u>638,277</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

6. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se resume como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Fondos de reserva	9,000	3,507
Vacaciones	2,203	5,928
Décimo cuarto sueldo	1,208	1,451
Décimo tercer sueldo	677	649
 Total	 <u>13,088</u>	 <u>11,535</u>

7. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de la cuenta obligaciones a largo plazo corresponde a préstamo recibido de su compañía relacionada Guayaquil Duty Free, el cual no genera intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

## **8. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social de la Compañía está representado por 8,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una.

## **9. 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.

## **10. RESERVA FACULTATIVA**

Esta reserva está a libre disposición de los accionistas.

## **11. 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 está 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.

## **12. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES**

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de la cuenta aportes futuras capitalizaciones corresponde principalmente a un convenio suscrito en el año 2005 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.

### 13. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Un detalle de las ventas netas y costo de ventas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

Productos	Ventas netas		Costo de ventas	
	2006	2005	2006	2005
	(US\$.)			
Perfumes	852,930	838,958	463,779	421,302
Licores	560,712	530,020	394,002	472,358
Cigarrillos	169,420	144,826	112,916	91,739
Cosméticos	223,571	136,705	117,641	65,247
Accesorios	217,759	107,034	163,289	78,282
Chocolates	62,708	47,625	48,278	38,484
Electrónica	38,805	46,449	39,975	40,420
Total	2,125,905	1,851,617	1,339,880	1,207,832

### 14. 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	955,052
2005	933,333
2006	646,278
Total	2,534,663

Al 31 de diciembre del 2006, los pasivos corrientes de la Compañía exceden a sus activos corrientes en US\$ . 496,225.

A la fecha de presentación de este informe, se encuentra pendiente la reunión de Junta de Accionistas de la Compañía para resolver sobre la causal de disolución mediante la capitalización de la cuenta aportes futuras capitalizaciones. Así también la Compañía se encuentra negociando con sus compañías y partes relacionadas en un intento para obtener fuentes de fondos adicionales, en opinión de la Administración de la Compañía estos fondos proveerían de un adecuado flujo de efectivo para financiar las operaciones de **POLIVAL DUTY FREE S.A.**

15. **DIFERENCIAS ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES**

Con la finalidad de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía al 31 de diciembre del 2006:

	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencias</u>
		(US\$.)	
Efectivo	5,885	8,812	2,927
Sobregiro bancario	-	2,927	2,927

16. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe (marzo 23 del 2007) no han ocurrido eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

---