



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores de:
POLIVAL DUTY FREE S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **POLIVAL DUTY FREE S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros y las notas adjuntas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (N.E.A.) las cuales requieren que planifiquemos y realicemos nuestro examen con el objeto de lograr certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros, asimismo, una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad observados por la administración de la Compañía y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación de los estados financieros, asimismo una evaluación de la presentación general de los mismos. Consideramos que la auditoría que hemos practicado provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que proveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio, la Compañía ha venido incurriendo en pérdidas las mismas que hasta el 31 de diciembre del 2007 llega a la cantidad de US\$ 2.989.447 de las cuales US\$ 454.625 corresponde a la pérdida del año 2007 debido a lo cual el patrimonio neto de la compañía al 31 de diciembre del 2007 presenta un patrimonio negativo de US\$ (44.629), esta situación ocasiona que de acuerdo al art. 321 de la Ley compañía, POLIVAL DUTY FREE S.A., entraría en disolución ya que sus pérdidas representa más del cincuenta por ciento del capital social y reservas. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de montos de activos, o los montos o clasificación de pasivos, que pudieran ser necesarios si la compañía no pudiera continuar como una empresa en marcha.
4. En nuestra opinión, excepto por lo que se indica en el párrafo 3, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia la situación financiera de **POLIVAL DUTY FREE S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 los resultados de sus operaciones y de flujos de caja de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C) modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Salvador Aurea C. Ltda. Gto.
SC-RNAE-029
Mayo 5, 2008

[Firma]
C.P.A. Juan Puente V.
Registro 20.103

POLIVAL DUTY FREE S.A.

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2007
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y equivalentes de caja	3	69.922
Cuentas por cobrar - neto	4	87.846
Inventarios	5	567.905
Gastos anticipados	6	59.451
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		<u>785.124</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, neto	7	175.050
Otros activos	8	56.222
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>231.272</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u><u>1.016.396</u></u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores de bienes y servicios	9	952.523
Gastos acumulados por pagar		25.693
Otras cuentas por pagar		82.809
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		<u>1.061.025</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>1.061.025</u>
PATRIMONIO		
Capital social	10	8.000
Aportes para futuras capitalizaciones	11	2.860.220
Reservas		4.667
Reserva de capital	12	71.931
Resultados acumulados		-2.534.822
Perdida del ejercicio		-454.625
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>-44.629</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.016.396</u></u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

POLIVAL DUTY FREE S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2007
(Expresado en dólares americanos)

VENTAS NETAS	2.933.246
COSTO DE VENTAS	<u>-1.786.449</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.146.797
GASTOS DE OPERACIÓN	
De Administracion y generales	468.789
De ventas	<u>996.772</u>
	<u>-1.465.561</u>
PERDIDA EN OPERACIÓN	-318.764
OTROS INGRESOS	214
OTROS EGRESOS	
Comisiones tarjetas de credito	70.578
Comisiones bancarias	31.961
Regularizaciones DAUS	18.015
Otros gastos	<u>15.521</u>
	<u>-136.075</u>
<u>PERDIDA DEL EJERCICIO</u>	<u>-454.625</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

POLIVAL DUTY FREE S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital</u> <u>social</u>	<u>Aportes</u> <u>futura</u> <u>capital.</u>	<u>R E S E R V A S</u>			<u>Pérdidas</u> <u>acumul.</u>	<u>Resultado</u> <u>del</u> <u>ejercicio</u>
			<u>Legal</u>	<u>Facult.</u>	<u>de</u> <u>capital</u>		
Enero 1, 2007	8.000	2.167.540	503	4.164	71.931	-1937.936	-596.726
Transferencia						-596.726	596.726
Aportes futuras capitalizaciones		692.680					
Ajustes						-160	-454.625
Pérdida del ejercicio							
Diciembre 31, 2007	<u>8.000</u>	<u>2860.220</u>	<u>503</u>	<u>4.164</u>	<u>71.31</u>	<u>-2534.822</u>	<u>-454.625</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

POLIVAL DUTY FREE S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pérdida del ejercicio	-454.625
-----------------------	----------

Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo
neto proveniente de actividades de operación:

Depreciaciones	30.499
----------------	--------

Ajustes pérdidas acumuladas	-160
-----------------------------	------

Amortización diferidos	10.896
------------------------	--------

Provisión arriendos por pagar	238.562
-------------------------------	---------

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar	-97.073
--------------------	---------

Pagos anticipados	-11.013
-------------------	---------

Cuentas por pagar	<u>366.873</u>
-------------------	----------------

Efectivo neto proveniente de actividades de operación	83.959
---	--------

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Otros activos	-34.577
---------------	---------

Activos fijos	<u>-13.537</u>
---------------	----------------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-48.114</u>
---	----------------

Disminución neta de caja y equivalentes de caja	35.845
---	--------

Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>34.077</u>
--	---------------

CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>69.922</u>
--	----------------------

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

POLIVAL DUTY FREE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2007

(Expresados en dólares americanos)

1. GENERALIDADES

POLIVAL DUTY FREE S.A. es una sociedad anónima constituida el 6 de julio de 1994 de conformidad con la Ley de Compañías y de acuerdo a regulaciones vigentes. La Compañía tiene como objeto social el establecimiento funcionamiento y explotación de almacenes de venta de mercaderías franca o almacenes In Bond, la compra y venta al por mayor y menor a través de su reexportación por los pasajeros y tripulantes de medios de transporte aéreo. La Compañía tendrá una duración inicial de 50 años.

Para el cumplimiento la compañía a ha efectuado el trámite para poder funcionar como Almacén Franco (In Bond) para lo cual mediante resolución No. 599 del 19 de octubre del 2004 la Gerencia General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana resuelve renovar por cinco años el plazo de concesión a la compañía POLIVAL DUTY FREE S.A. ubicada en el interior del Aeropuerto Mariscal Sucre en la calle Amazonas, cantón Quito provincia de Pichincha, el funcionamiento y operación como almacén in-bond o duty free de mercaderías nacionales o extranjeras, exentas del pago de impuestos para su venta a pasajeros que salen del país, de conformidad con las disposiciones contempladas en la Ley Orgánica de Aduanas y su reglamento general de aplicación.

Con fecha 23 de diciembre del 2004 se firma el contrato de concesión para el funcionamiento del Almacén Franco In Bond entre la Empresa POLIVAL DUTY FREE S.A. y el Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana. Las partes más sobresalientes del contrato son: a) El plazo de duración del contrato es de cinco años; b) Se establece que el valor inicial de la garantía será de UN MILLON DE DOLARES; b) el plazo de permanencia de las mercaderías es de un año, vencido el mismos se deberá reexportarse o nacionalizarse. Para dar cumplimiento a la cláusula tercera del contrato de concesión la Compañía POLIVAL DUTY FREE S.A., ha contratado la respectiva garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE, el detalle de dicha garantía detalle es como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>Garantía número</u>	<u>Valor US\$</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco del Pacifico	GBE-40017145	1.500.000	06-mayo-2008

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases contables de presentación.-** Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.
- b. **Inventarios.-** Las existencias de mercaderías disponibles para la venta han sido valoradas al costo promedio el cual no excede de su valor de realización.
- c. **Propiedades.-** Están registradas al costo convertidos a dólares en el año 2000 de acuerdo a los procedimientos de la NEC 17. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 10 para equipo de oficina y muebles y enseres, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.
- d. **Reserva legal.-** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo 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.
- e. **Impuesto a la renta.-** El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuesto que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Este rubro por clasificación principal es como sigue:

(US\$ dólares)

Cajas chicas	750
Depósitos en transito	19.973
Bancos (A)	<u>49.199</u>
Total	<u>69.922</u>

(A) Este rubro esta compuesto por saldos en los siguientes bancos: (US\$ dólares)

Banco del Pacifico (cuenta # 0554366-5)	20.847
Banco de Guayaquil (cuenta # 626429-8)	<u>28.352</u>
Total	<u>49.199</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar están compuestas por: (US\$ dólares)

Tarjetas de crédito	63.260
Cuentas por cobrar Empleados	317
Seguros por cobrar	5.942
Waked internacional	14.691
Guayaquil Dutty Free	2.767
Otras cuentas por cobrar	<u>869</u>
Total	<u>87.846</u>

5. INVENTARIOS

Los saldos de productos para la venta consistentes en licores, artefactos eléctricos, perfumes, artículos de uso personal, cuyo detalle es el siguiente:

(US\$ dólares)

Inventarios de mercaderías	567.486
Importaciones en transito	<u>419</u>
Total	<u>567.905</u>

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Esta cuenta se encuentra conformado por: (US\$ dólares)

Retenciones en la fuente (A)	48.553
Gastos pagados por anticipado (B)	<u>10.898</u>
Total	<u>59.451</u>

(A) El saldo de esta cuenta corresponde a retenciones en la fuente del año 2007 y de años anteriores que le han efectuado a la compañía por las ventas con tarjetas de crédito. Las retenciones en el año 2007 fue de US\$ 30.259.

(B) El detalle de esta cuenta es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>Costo Historico</u>	<u>Amortizacion Acumulada</u>	<u>Saldo Neto</u>
Comision W. renovacion poliza	24.756	22.184	2.572
Comision garantia Bancaria	19.622	13.081	6.541
Seguro regional Waked poliza	2.254	1.503	751
Seguros Olympus	3.384	2.350	1.034
Diciembre 31, 2007	<u>50.016</u>	<u>-39.118</u>	<u>10.898</u>

7. PROPIEDADES, NETO

El detalle de los activos fijos que posee la compañía es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciacion</u> <u>Acumulada</u>	<u>Saldo</u> <u>Neto</u>
Mejoras en propiedad Arrendada Quito	60.414	-18.520	41.894
Equipos de oficina	85.133	-36.829	48.304
Equipos de computacion	7.213	-2.951	4.262
Muebles y enseres	149.063	-68.566	80.497
Software de computacion	953	-860	93
Total	<u>302.776</u>	<u>-127.726</u>	<u>175.050</u>

El movimiento de propiedades, neto durante el año 2007 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u> <u>Acumulada</u>	<u>Saldo Neto</u> <u>US\$</u>
Saldo inicial	297.216	-105.204	192.012
Compras	13.537		13.537
Ajustes / bajas	-7.977	7.977	0
Gasto depreciacion		-30.499	-30.499
Diciembre 31, 2007	<u>302.776</u>	<u>-127.726</u>	<u>175.050</u>

8. OTROS ACTIVOS

El detalle de esta cuenta es como sigue:

(US\$ dólares)

Adecuaciones en construcción	35.709
Pago Art on Air	15.000
Arriendos prepagados vallas publicitarias	2.160
Uniformes del personal	1.961
Gastos de mantenimiento varios	882
Indemnización personal despedido	510
Total	<u>56.222</u>

9. PROVEEDORES

El detalle de esta cuenta es como sigue:

(US\$ dólares)

Waked Internacional	693.346
Corporación Quiport	238.562
Grinell S.A.	5.009
MCV publicidad	3.024
Otros proveedores	12.582
Total	<u>952.523</u>

10. CAPITAL SOCIAL

El capital social de **POLIVAL DUTY FREE S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 fue US\$ 8.000 dividido en ocho mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

11. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

En esta cuenta se han registrado los aportes de los accionistas para futuras capitalizaciones. Tal como se muestra en el estado de evolución del patrimonio en el año 2007. La Compañía registró un aporte de US\$ 692.680 mediante la utilización de una nota de crédito otorgada por el proveedor Grupo Wisa S.A., socios de la Compañía, este registro fue autorizada mediante Acta de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas del 11 de diciembre el 2007.

12. RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a ésta cuenta al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de ésta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. CONTINGENCIAS

a. Garantías:

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha constituido tres garantías aduaneras para el funcionamiento del régimen Especial Aduanero del almacén franco In Bond Duty Free a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana – CAE. El detalle de dichas garantías es como sigue:

<u>EMISOR</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>VALOR</u>
Banco del Pacifico	06-mayo.2008	1.500.000

b. Situación tributaria:

Las declaraciones de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado IVA y Retenciones en la fuente por el año terminado al 31 de diciembre del 2007 no han sido aún sometidas a revisión fiscal. En caso de producirse reconsideraciones de impuestos, estas serían aplicables contra las reservas de capital de la Compañía.

14. HECHOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe 5 de mayo del 2008 no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.