

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Estados Financieros

Año y Período de Ocho Meses Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

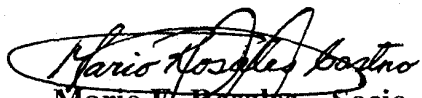
Contenido

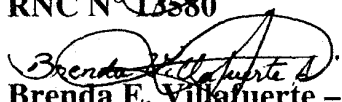
Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
C.D.S. CASINO DEL SOL S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de C.D.S. Casino del Sol S. A. al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año y período de ocho meses terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre del 2005, de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía incluyó en "Cargos diferidos y otros activos" del balance general y en la cuenta "Depreciación y amortización" del estado de resultados, US\$306,253 (US\$427,445 en el 2004) y US\$121,192 respectivamente, de gastos preoperacionales incurridos en la puesta en marcha de sus actividades, los cuales están siendo amortizados en base de un período de cinco años. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los gastos preoperacionales se deben registrar en los resultados del período en que se incurren.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de C.D.S. Casino del Sol 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 el año y período de ocho meses terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.


Mario E. Rosales – Socio
RNC N° 13580


Brenda E. Villafuerte – Gerente
RNC N° 7329


SC - RNAE No. 056

3 de Marzo del 2006
Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
F (593 - 4) 256-2199

Rumipamba N33-319 y Av. Amazonas
Edif. Torre Carolina, Piso 10
P.O. Box 17-16-1864
Quito - Ecuador
T (593 - 2) 226-7012
F (593 - 2) 225-7013

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	678,849	396,205
Inversiones temporales (Nota 3)	201,808	400,000
Cuentas por cobrar (Nota 4)	854,649	389,011
Inventarios (Nota 5)	229,391	154,933
Gastos anticipados, seguros	6,602	6,447
Total activos corrientes	1,971,299	1,346,596
Activos fijos (Nota 6):		
Máquinas y equipos e instalaciones	1,613,373	1,497,094
Muebles y enseres	306,300	272,668
Equipos de computación	135,160	71,783
Vehículo	12,258	-
En tránsito	69,034	24,867
Total al costo	2,136,125	1,866,412
Depreciación acumulada	(345,115)	(126,153)
Total activos fijos, neto	1,791,010	1,740,259
Cargos diferidos y otros activos (Nota 7)	489,295	635,607
Total activos	4,251,604	3,722,462
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 8)	971,435	414,625
Gastos acumulados (Nota 9)	471,769	134,170
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 6 y 10)	277,696	544,525
Total pasivos corrientes	1,720,900	1,093,320
Obligaciones a largo plazo (Notas 6 y 10)	815,716	2,239,887
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 11)	50,000	15,000
Aportes para aumento de capital (Nota 11)	-	3,748
Reserva legal	37,045	37,045
Utilidades retenidas	1,627,943	333,462
Total patrimonio de accionistas	1,714,988	389,255
Total pasivos y patrimonio de accionistas	4,251,604	3,722,462

Ver notas adjuntas.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Estados de Resultados

	Año y Período de Ocho Meses Terminados el 31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Maquinas tragamonedas	5,453,043	2,247,247
Mesas de juegos	2,157,523	1,057,560
Ventas bar restaurante	54,940	30,292
	<u>7,665,506</u>	<u>3,335,099</u>
Costos y gastos de operación:		
Operación del casino		
Servicio de personal <i>(Nota 15)</i>	(722,976)	(434,036)
Servicio de administración <i>(Nota 14)</i>	(1,487,636)	(547,343)
Arriendos de locales <i>(Nota 15)</i>	(186,580)	(106,379)
Publicidad y propaganda	(316,935)	(219,224)
Mantenimiento y reparaciones	(228,688)	(171,952)
Depreciación y amortización	(297,158)	(171,720)
Honorarios y asesorías	(160,805)	(62,135)
Otros	(435,944)	(185,655)
Costo bar restaurante	(353,775)	(186,364)
	<u>(4,190,497)</u>	<u>(2,084,808)</u>
Gastos administrativos <i>(Nota 15)</i>	<u>(1,077,385)</u>	<u>(559,736)</u>
 Utilidad de operaciones	 2,397,624	 690,555
Otros ingresos (gastos):		
Financieros <i>(Nota 14)</i>	(232,514)	(179,565)
Otros	25,843	10,249
	<u>(206,671)</u>	<u>(169,316)</u>
 Utilidad antes de impuesto a la renta	 2,190,953	 521,239
Impuesto a la renta <i>(Nota 12)</i>	(565,220)	(150,785)
 Utilidad neta	 <u>1,625,733</u>	 <u>370,454</u>

Ver notas adjuntas.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	15,000	3,748	-	53	18,801
Utilidad neta, 2004	-	-	-	370,454	370,454
Apropiación	-	-	37,045	(37,045)	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	15,000	3,748	37,045	333,462	389,255
Aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	35,000	(3,748)	-	(31,252)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(300,000)	(300,000)
Utilidad neta, 2005	-	-	-	1,625,733	1,625,733
Apropiación	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	50,000	-	37,045	1,627,943	1,714,988

Ver notas adjuntas.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Año y Período de Ocho Meses Terminados el 31 de Diciembre	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	7,199,868	3,416,543
Pagado a proveedores	(4,402,089)	(2,744,874)
Intereses pagados	(232,514)	(179,565)
Impuesto a la renta	(227,621)	(16,615)
Otros	25,843	10,249
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,363,487	485,738
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	(269,713)	(1,634,852)
(Aumento) en cargos diferidos y otros activos	(18,322)	(671,188)
Efectivo usado por actividades de inversión	(288,035)	(2,306,040)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento en obligaciones a largo plazo	10,406	2,659,500
Pagos de obligaciones a largo plazo	(1,701,406)	(147,360)
Dividendos pagados	(300,000)	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	(1,991,000)	2,512,140
Aumento neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	84,452	691,838
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	796,205	104,367
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	880,657	796,205
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,625,733	370,454
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	412,838	242,377
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(465,638)	81,444
(Aumento) en inventarios	(74,458)	(102,337)
(Aumento) en gastos anticipados	(29,397)	(23,257)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	556,810	(217,113)
Aumento en gastos acumulados	337,599	134,170
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,363,487	485,738

Ver notas adjuntas.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005 y 2004

1.Actividades

La Compañía fue constituida en el 2003 en Ecuador y su principal actividad es la organización, establecimiento y administración de casinos. Inició operaciones en Mayo del 2004 y actualmente opera un casino en el país. El 100% de su capital es de propiedad de Latin Gaming S. A., una compañía Panameña.

La Compañía está clasificada en la categoría de lujo de acuerdo con la Ley Especial de Desarrollo Turístico.

La Compañía no cuenta con personal a su cargo en relación de dependencia. Sin embargo, los servicios de personal son proveídos por la compañía Infraestructura Hotelera Cía Ltda..

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2005	4.3%
2004	1.9%
2003	6.0%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, excepto por la capitalización de los gastos preoperacionales, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

Inversiones Temporales

Están registradas al costo de adquisición más la capitalización de intereses.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Máquinas y equipos e instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículo	20%

Cargos Diferidos

Representan los gastos preoperacionales incurridos en la puesta en marcha de sus actividades y el costo de las mejoras en propiedades arrendadas, los cuales están registrados al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un periodo de cinco años.

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañía, registradas al costo de adquisición. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión (*Ver Nota 7*).

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos, Costos y Gastos

Son registrados sobre la base del devengado.

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, representa certificado de depósito a plazo emitido por un banco del exterior, con vencimiento en Febrero del 2006 e interés del 7.5% (5% en el 2004).

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Compañías emisoras de tarjetas de crédito	62,220	31,789
Compañías relacionadas	536,700	-
Accionista	-	33,219
Anticipos a proveedores	18,316	8,672
Impuesto al valor agregado	233,337	314,809
Otras	4,076	522
	854,649	389,011

Las cuentas por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito representan consumos de tarjeta habientes con plazo de hasta dos días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan préstamos con vencimientos en Junio del 2006 y no genera interés.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4.Cuentas por Cobrar (continuación)

En el 2004, las cuentas por cobrar a accionista representó anticipo para compra de letreros electrónicos.

5.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Fichas y naipes	82,924	61,634
Repuestos	89,649	40,756
Alimentos y bebidas	6,494	3,991
En tránsito	50,324	48,552
	229,391	154,933

6.Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	Máquinas y Equipos e Instalaciones	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	En Tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	-	-	-	-	231,560	231,560	-	231,560
Adiciones	1,269,053	269,149	71,783	-	24,867	1,634,852	(126,153)	1,508,699
Transferencias	228,041	3,519	-	-	(231,560)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	1,497,094	272,668	71,783	-	24,867	1,866,412	(126,153)	1,740,259
Adiciones	33,446	33,632	14,986	12,258	175,391	269,713	(218,962)	50,751
Transferencias	82,833	-	48,391	-	(131,224)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	1,613,373	306,300	135,160	12,258	69,034	2,136,125	(345,115)	1,791,010

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Activos Fijos (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2005, vehículo al costo de adquisición, neto por US\$10,501 está asignado en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

7. Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	% Participación	2005	2004
		<i>(US Dólares)</i>	
Cargos diferidos:			
Gastos preoperacionales, neto		306,253	427,445
Mejoras en propiedades arrendadas, neta		146,107	189,549
Sub-total		452,360	616,994
Otros activos:			
Inversiones en acciones, Latin Gaming Chile S. A.	5%	15,000	-
Certificado de inversión		4,264	4,200
Depósitos en garantía		11,540	8,913
Pinacoteca		6,131	5,500
Sub-total		36,935	18,613
		489,295	635,607

El valor nominal de las acciones en Latin Gaming Chile S. A. es de US\$15,000, las acciones no tienen valor nominal unitario y el valor patrimonial proporcional de US\$15,000, el cual fue determinado en base a estados financieros no auditados de la compañía receptora de la inversión al 31 de Diciembre del 2005.

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los certificados de inversión emitidos por un banco local, con vencimientos anuales y reinversión automática e interés del 4% están asignadas en garantía al Banco Central del Ecuador.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	185,415	147,310
Accionista	637,314	185,452
Provisiones de premios	93,232	-
Impuestos por pagar	54,545	81,328
Otras	929	535
	971,435	414,625

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por pagar a accionista representan facturas por servicio de administración pagaderas con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Las provisiones de premios representan la acumulación del fondo progresivo sobre las máquinas tragamonedas y mesas de juego, liquidables al cliente ganador del juego.

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	Intereses	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	-	-	-
Provisiones	173,993	150,785	324,778
Pagos	(173,993)	(16,615)	(190,608)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	-	134,170	134,170
Provisiones	-	565,220	565,220
Pagos	-	(227,621)	(227,621)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	-	471,769	471,769

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Financiera Rockefeller, préstamo para compra de activo fijo y capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Mayo del 2009 e interés del 10.5%.	1,084,424	1,332,428
Latin Gaming S. A., accionista, préstamo para compra de activo fijo, con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2009 e interés del 8.5%, precancelado en Octubre del 2005.	-	1,451,984
Banco del Austro S. A., préstamo para compra de activo fijo, con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2009 e interés del 11%.	8,988	-
Sub-total	1,093,412	2,784,412
Porción corriente	(277,696)	(544,525)
	815,716	2,239,887

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
2006	-	622,336
2007	335,258	690,247
2008	345,274	727,347
2009	135,184	199,957
	815,716	2,239,887

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital pagado consiste de 50,000 (15.000 en el 2004) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado de US\$100,000.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Capital Pagado (continuación)

En el 2003, el accionista entregó aportes en efectivo para futuro aumento de capital por US\$3,748.

Durante el 2005, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$35,000, mediante aportes en efectivo por US\$3,748 y capitalización de utilidades retenidas por US\$31,252.

12.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$69,927 (US\$82,722 en el 2004) y restó ingresos exentos por US\$821 en el 2004.

Las declaraciones de impuesto a la renta desde el 2003 hasta el 2005 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado, en todo o en parte.

13. Precios de Transferencia

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado el 31 de Diciembre del 2004, el Gobierno Nacional estableció normas para la determinación de los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas en el exterior, con vigencia a partir del 2005. El 30 de Diciembre del 2005, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. NAC-DGER2005-0640 que establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo ejercicio fiscal en un monto acumulado superior a los US\$300,000, deberán presentar a dicha entidad.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Precios de Transferencia (continuación)

Al 3 de Marzo del 2006, fecha del informe de los auditores externos, la Compañía tiene sustancialmente concluido el análisis de la incidencia de las referidas normas sobre los precios de transferencia utilizados en tales operaciones. Los análisis del estudio permiten concluir que no se requieren provisiones adicionales de impuesto a la renta por la aplicación de las nuevas normas al 31 de Diciembre del 2005.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, las operaciones celebradas con el accionista del exterior fueron principalmente servicio de administración e intereses sobre préstamos (*Ver Nota 14*)

14. Transacciones con Accionista

Las principales transacciones celebradas con accionista por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Costos y gastos de operación:		
. Servicio de administración (<i>Nota 13</i>)	1,437,653	490,288
Otros ingresos (gastos)		
. Financieros (<i>Nota 13</i>)	77,664	96,884

El 30 de Abril del 2004, la Compañía suscribió un contrato de administración con plazo de dos años con el accionista, mediante el cual el accionista administrará el negocio. La Compañía asumirá todos los gastos de transporte, alojamiento, viáticos y movilización del personal del administrador y los honorarios del personal técnico que contratare. En compensación de los servicios recibidos, la Compañía durante el primer año pagará un honorario fijo por US\$400,000 y un honorario adicional por alcance de meta en función a las ventas por US\$223,621, y para el segundo año el 10% de las ventas brutas y un honorario adicional por cumplimientos de metas y resultados por US\$547,738 equivalente el 20% de la utilidad del ejercicio.

C.D.S. Casino del Sol S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Compromisos

Contrato de Arrendamiento

La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento del local donde funciona el Casino con plazo de 20 años con Torresol S. A. El canon mensual se determina por metro cuadrado más el IVA.

Contrato de Prestación de Servicio de Personal

La Compañía mantiene suscrito un contrato de prestación de servicio de personal con plazo de dos años con la compañía Infraestructura Hotelera Cía. Ltda., para que ésta provea de personal. La Compañía reembolsará la nómina de pago y en compensación de los servicios recibidos pagará honorarios del 5% (7% en el 2004) del monto reembolsado.
