

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2003

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

Informe de los Auditores Externos Independientes

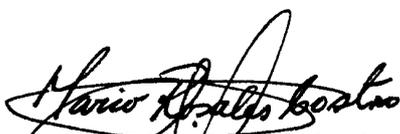
A los Accionistas de
CORPORACIÓN BOULEVARD CORBOULEVARD S. A.

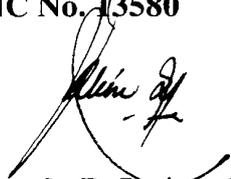
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Corporación Boulevard Corboulevard S. A. al 31 de Diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en los párrafos 3 y 4, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se indica en la *Nota 2* a los estados financieros adjuntos, los ingresos por juegos de bingos y máquinas electrónicas por US\$2.4 millones, son registrados netos de los premios de acuerdo con lo dispuesto en la resolución del Servicio de Rentas Internas para calcular el impuesto al valor agregado en negocios de casinos. Debido a la naturaleza de los registros contables, no nos ha sido posible probar la razonabilidad del reconocimiento contable de estas transacciones.
4. Al 31 de Diciembre del 2003, otros activos incluyen US\$374,538 de máquinas y equipos fuera de operación, debido principalmente a la falta de espacios físicos para su operación. No nos ha sido posible aplicar otros procedimientos de auditoría que nos permitan evaluar el valor de realización de tales activos.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes si los hubieren, si no existieran las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 3 y 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Boulevard Corboulevard S. A. al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Audidores Independientes

6. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$730,031 equivalente al 135% del capital pagado y reservas, lo que de acuerdo con la Ley de Compañías del Ecuador representa una causal de disolución, a menos que el accionista decida absorber el déficit o aumentar el capital. Al 31 de Diciembre del 2003, el accionista ha entregado aportes por US\$403,967 para aumentar el capital. Adicionalmente, los activos corrientes son menores a los pasivos corrientes en US\$448,181, los cuales serán financiados con los ingresos operacionales de la Compañía y nuevos aportes del accionista.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Ricardo B. León - Gerente
RNC No. 10560

16 de Abril del 2004

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Balance General

31 de Diciembre
2003
(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	38,486
Cuentas por cobrar (Nota 3)	75,601
Gastos anticipados, seguros	13,514

Total activos corrientes 127,601

Activos fijos (Nota 4):

Instalaciones en propiedades arrendadas	208,669
Máquinas y equipos	980,944
Muebles y enseres	224,349
Equipos de computación	20,226
Vehículo	32,302

Total al costo 1,466,490

Depreciación acumulada (805,192)

Total activos fijos, neto 661,298

Otros activos (Nota 5) 392,216

Total activos 1,181,115

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiros bancarios	5,096
Cuentas por pagar (Nota 6)	200,970
Gastos acumulados (Notas 7 y 8)	155,712
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 8)	214,004

Total pasivos corrientes 575,782

Obligaciones a largo plazo (Nota 8) 390,071

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 9)	60,800
Aportes para aumento de capital (Nota 9)	403,967
Reserva legal	6,471
Reserva de capital	474,055
Déficit acumulado	(730,031)

Total patrimonio de accionistas 215,262

Total pasivos y patrimonio de accionistas 1,181,115

Ver notas adjuntas.

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2003
	<u>(US Dólares)</u>
Ingresos:	
Juegos de bingos, máquinas y simuladores	2,407,180
Bar, restaurante y panadería	87,021
Comisiones en ventas de pasajes	72,923
Otros	33,930
	<u>2,601,054</u>
Costos y gastos de operación:	
Costo de juegos:	
Servicio de personal <i>(Nota 11)</i>	(715,729)
Energía eléctrica	(132,066)
Arriendos de locales y oficinas <i>(Nota 11)</i>	(202,330)
Mantenimiento y reparaciones	(174,952)
Depreciaciones	(301,808)
Otros	(355,021)
Costo de bar, restaurante y panadería	(46,748)
	<u>(1,928,654)</u>
Gastos administrativos y generales <i>(Nota 11)</i>	(658,817)
	<u>(2,587,471)</u>
Utilidad de operación	13,583
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(27,684)
Otros	6,322
	<u>(21,362)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	(7,779)
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	(5,134)
Pérdida neta	<u><u>(12,913)</u></u>

Ver notas adjuntas.

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	60,800	403,967	6,471	474,055	(715,112)	230,181
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	(2,006)	(2,006)
Pérdida neta, 2003	-	-		-	(12,913)	(12,913)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	60,800	403,967	6,471	474,055	(730,031)	215,262

Ver notas adjuntas.

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2003
	<u>(US Dólares)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación:	
Recibido de clientes	2,634,244
Pagado a proveedores	(2,192,952)
Otros ingresos	6,322
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>447,614</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:	
Compras de activos fijos	(474,611)
Ventas de activos fijos	(52)
Disminución en otros activos	408
Efectivo neto usado por actividades de inversión	<u>(474,255)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiación:	
Disminución de sobregiros bancarios	(19,540)
Aumento en obligaciones a largo plazo, accionista y compañías relacionadas	58,551
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>39,011</u>
Aumento neto en caja y bancos	12,370
Caja y bancos al principio del año	26,116
Caja y bancos al final del año	<u>38,486</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Pérdida neta	(12,913)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	301,808
Otros	(2,006)
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Disminución en cuentas por cobrar	33,190
Disminución en inventarios	25,839
(Aumento) en gastos anticipados	(2,738)
Aumento en cuentas por pagar	71,616
Aumento en gastos acumulados	32,818
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>447,614</u>

Ver notas adjuntas.

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003

1. Actividades

Corporación Boulevard Corboulevard S. A., fue constituida en 1992 en Ecuador y sus principales actividades son prestar servicios de entretenimiento a través de salas de juegos de bingos y máquinas electrónicas; y promover y desarrollar el turismo nacional e internacional a través de una agencia de viajes. El 100% de su capital es de propiedad de Barrow Enterprises S. A., una compañía Panameña.

La Compañía no cuenta con personal a su cargo en relación de dependencia. Sin embargo, los servicios de personal son proveídos por la compañía relacionada, Admiboulevard S.A., con la cual mantiene suscrito un contrato de prestación de servicios de personal (*Ver Nota 11*).

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

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2003	6.0%
2002	9.4%
2001	22.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, 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.

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:

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Activos Fijos (continuación)

Instalaciones en propiedades arrendadas	10%
Máquinas y equipos	10% y 20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículo	20%

Otros Activos – Activos Fuera de Operación

Representan máquinas y equipos (simuladores y láser storn) registrados al costo de adquisición, neto de la depreciación acumulada.

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.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos por juegos de bingos y máquinas electrónicas son registrados netos de los premios de acuerdo con lo dispuesto en la resolución del Servicio de Rentas Internas para aplicar el impuesto al valor agregado en negocios de casinos; y los otros ingresos, costos y gastos son registrados en base al método del devengado.

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 10*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

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

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

	<u>2003</u> <i>(US Dólares)</i>
Impuesto al valor agregado	73,992
Otras	1,609
	<u>75,601</u>

4. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>Saldo Final</u>
	<i>(US Dólares)</i>			
Instalaciones en propiedades arrendadas	179,221	29,448	-	208,669
Máquinas y equipos	712,928	437,529	(169,513)	980,944
Muebles y enseres	223,720	629	-	224,349
Equipos de computación	35,763	7,005	(22,542)	20,226
Vehículo	32,302	-	-	32,302
Total al costo	1,183,934	474,611	(192,055)	1,466,490
Depreciación acumulada	(757,915)	(239,384)	192,107	(805,192)
Total, neto	<u>426,019</u>	<u>235,227</u>	<u>52</u>	<u>661,298</u>

5. Otros Activos

Al 31 de Diciembre los otros activos consisten de lo siguiente:

	<u>2003</u> <i>(US Dólares)</i>
Activos fuera de operación, neto	374,538
Depósitos en garantía	13,542
Otros	4,136
	<u>392,216</u>

Activos fuera de operación representan máquinas y equipos (simuladores y láser storn) no utilizados, principalmente a la falta de espacios físicos para su operación.

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar

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

	<u>2003</u> <i>(US Dólares)</i>
Proveedores	100,968
Impuestos por pagar	18,483
Provisiones de premios	78,319
Otras	3,200
	<u>200,970</u>

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 provisiones de premios representan la acumulación de premios sobre los juegos de bingos, liquidables al cliente ganador de la partida.

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	<u>Intereses</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Total</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	122,894	-	122,894
Provisiones	27,684	5,134	32,818
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	<u>150,578</u>	<u>5,134</u>	<u>155,712</u>

8. Obligaciones a Largo Plazo

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

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	<u>2003</u> <i>(US Dólares)</i>
Finagro Banco del Agro S. A., en saneamiento, préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Septiembre del 2007 e interés del 12%	358,105
Accionista	6,574
Compañías relacionadas	<u>239,396</u>
Sub-total	604,075
Porción corriente	<u>(214,004)</u>
	<u><u>390,071</u></u>

Al 31 de Diciembre del 2003, el préstamo hipotecario tiene dividendos vencidos por US\$154,785 de capital y US\$150,578 de intereses. La Compañía se encuentra gestionando la cancelación de esta obligación mediante la entrega de bienes en dación de pago. El Banco Central del Ecuador, institución que es la actual acreedora de la obligación dado que el original Banco acreedor endosó en su favor el respectivo pagaré, aprobó la recepción de los bienes propuestos por la Compañía. Al 16 de Abril del 2004, el trámite correspondiente de la dación en pago se encuentra en proceso de resolución por parte del Directorio del Banco Central del Ecuador.

El préstamo antes indicado se encuentra garantizado con hipoteca abierta sobre un bien inmueble de propiedad de una compañía relacionada.

Al 31 de Diciembre del 2003, las obligaciones con accionista y compañías relacionadas representan préstamos, arriendos y servicio de personal, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

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

	<u>2003</u> <i>(US Dólares)</i>
2005	61,898
2006	69,747
2007	12,456
Accionista y compañías relacionadas	<u>245,970</u>
	<u><u>390,071</u></u>

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003, el capital pagado consiste de 60.800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 1.00.

Los aportes para futuro aumento de capital fueron integrados en el 2001, mediante la fusión por absorción de Machinery S. A. (compañía absorbida).

10. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del 2003, la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US\$35,162 y restó US\$6,846 de amortización de pérdidas de años anteriores.

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1996. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

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.

11. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañías relacionadas por accionistas comunes por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	2003
	<i>(US Dólares)</i>
Costos y gastos:	
Servicio de personal	715,729
Arriendos de locales y oficinas	162,000
Gastos administrativos, servicio de personal	325,367
Cesión de derechos	250,731

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas (continuación)

Las transacciones antes indicadas se efectuaron en términos y condiciones particulares.

Cesión de Derechos

El 30 de Diciembre del 2003, la junta general de accionistas resolvió ceder los derechos de cuentas por cobrar a clientes, anticipos a proveedores y compañías relacionadas por US\$222,743 e inventarios por US\$28,041, para cancelar obligaciones por pagar con el accionista y compañías relacionadas por US\$250,784.

Contrato de Prestación de Servicio de Personal

La Compañía mantiene suscrito contrato de prestación de servicio de personal con la compañía relacionada Admiboulevard S. A., para que ésta provea de personal a la Compañía, reconociendo como honorarios por el servicio prestado el 1.5% del monto pagado en concepto de remuneraciones (sueldos, sobretiempos, beneficios sociales, etc), a los empleados durante el año 2003.

Este contrato tiene una duración de doce meses renovables automáticamente por tiempo y condiciones a acordarse entre las partes.
