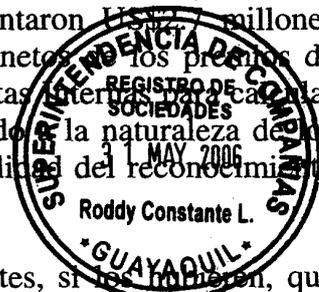


Ep. # 67.094

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al Accionista de
CORPORACIÓN BOULEVARD CORBOULEVARD S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Corporación Boulevard Corboulevard 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 los años 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. Excepto por lo indicado en el párrafo 3 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. Como se indica en la *Nota 2* a los estados financieros adjuntos, los ingresos por juegos de bingos y máquinas electrónicas durante el 2005 representaron US\$2.7 millones (US\$2.5 millones en el 2004), los cuales fueron 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. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubieran, que podrían haber sido determinado como necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, 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 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 acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



5. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de Diciembre del 2005, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$731,561 (US\$748,789 en el 2004) equivalente al 135% (138% en el 2004) 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 2005 y 2004, el accionista ha entregado aportes por US\$403,967 para aumentar el capital. En el 2004, los activos corrientes fueron menores a los pasivos corrientes en US\$478,954. La Administración de la Compañía considera que la situación sobre el déficit acumulado será superada mediante capitalización de los aportes del accionista, nuevos aportes e incremento de los ingresos operacionales.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Brenda E. Villafuerte - Gerente
RNC No. 7329

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056



28 de Abril del 2006

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	62,099	40,369
Cuentas por cobrar (Nota 3)	908,291	95,986
Inventarios (Nota 4)	39,536	-
Gastos anticipados, seguros	10,760	11,711
Total activos corrientes	1,020,686	148,066
Activos fijos (Nota 5):		
Instalaciones en propiedades arrendadas	138,257	190,844
Máquinas y equipos	1,669,173	1,650,094
Muebles y enseres	156,341	156,341
Equipos de computación	30,050	11,406
Vehículos	125,060	98,302
Total al costo	2,118,881	2,106,987
Depreciación acumulada	(1,121,938)	(902,717)
Total activos fijos, neto	996,943	1,204,270
Otros activos (Nota 6)	14,601	13,964
Total activos	2,032,230	1,366,300
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	10,218	28,736
Cuentas por pagar (Nota 7)	167,304	144,932
Gastos acumulados (Notas 8 y 9)	194,811	177,450
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 9)	413,090	275,902
Total pasivos corrientes	785,423	627,020
Obligaciones a largo plazo (Nota 9)	1,033,075	542,776
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 10)	60,800	60,800
Aportes para aumento de capital (Nota 10)	403,967	403,967
Reserva legal	6,471	6,471
Reserva de capital	474,055	474,055
Déficit acumulado	(731,561)	(748,789)
Total patrimonio de accionistas	213,732	196,504
Total pasivos y patrimonio de accionistas	2,032,230	1,366,300

Ver notas adjuntas.

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Juegos de bingos, máquinas y simuladores	2,741,483	2,447,781
Bar, restaurante y panadería	103,892	93,178
Comisiones en ventas de pasajes	33,759	36,441
Otros	31,516	34,981
	2,910,650	2,612,381
Costos y gastos de operación:		
Costo de juegos:		
Servicio de personal <i>(Nota 12)</i>	(941,463)	(802,496)
Arrendos de locales y oficinas <i>(Nota 12)</i>	(245,286)	(218,502)
Energía eléctrica	(117,094)	(117,328)
Mantenimiento y reparaciones	(102,104)	(103,607)
Depreciaciones	(291,559)	(282,616)
Otros	(433,937)	(366,880)
Costo de bar, restaurante y panadería	(64,688)	(59,551)
	(2,196,131)	(1,950,980)
Gastos administrativos <i>(Nota 12)</i>	(677,778)	(640,086)
	(2,873,909)	(2,591,066)
Utilidad de operaciones	36,741	21,315
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(13,961)	(22,961)
Otros	10,697	5,397
	(3,264)	(17,564)
Utilidad antes de impuesto a la renta	33,477	3,751
Impuesto a la renta <i>(Nota 11)</i>	(10,360)	(4,756)
Utilidad (pérdida) neta	23,117	(1,005)

Ver notas adjuntas.

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

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	60,800	403,967	6,471	474,055	(730,031)	215,262
Ajustes de años anteriores (<i>Ver Nota 13</i>)	-	-	-	-	(17,753)	(17,753)
Pérdida neta, 2004	-	-	-	-	(1,005)	(1,005)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	60,800	403,967	6,471	474,055	(748,789)	196,504
Ajustes de años anteriores (<i>Ver Nota 13</i>)	-	-	-	-	(5,889)	(5,889)
Utilidad neta, 2005	-	-	-	-	23,117	23,117
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	60,800	403,967	6,471	474,055	(731,561)	213,732

Ver notas adjuntas.

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	2,098,720	2,582,664
Pagado a proveedores	(2,604,827)	(2,371,107)
Impuesto a la renta	(6,960)	(5,978)
Otros ingresos	10,697	5,397
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	<u>(502,370)</u>	<u>210,976</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	(84,232)	(451,058)
Ventas de activos fijos	-	8
(Aumento) disminución en otros activos	(637)	3,714
Efectivo neto usado por actividades de inversión	<u>(84,869)</u>	<u>(447,336)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento (disminución) de sobregiros bancarios	(18,518)	23,640
Aumento en obligaciones a largo plazo, accionista y compañías relacionadas	627,487	214,603
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>608,969</u>	<u>238,243</u>
Aumento neto en caja y bancos	21,730	1,883
Caja y bancos al principio del año	40,369	38,486
Caja y bancos al final del año	<u>62,099</u>	<u>40,369</u>
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	23,117	(1,005)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	322,908	282,616
Otros		(17,753)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(811,930)	(30,561)
(Aumento) en inventarios	(41,529)	-
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(30,398)	1,803
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	18,101	(46,706)
Aumento en gastos acumulados	17,361	22,582
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	<u>(502,370)</u>	<u>210,976</u>

Ver notas adjuntas

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005 y 2004

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 12*).

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, 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.

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:

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%
Vehículos	20%

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 calcular 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 11*. 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)

	2005	2004
	(US Dólares)	
Clientes	8,641	
Compañías relacionadas	809,020	-
Accionista	17,908	-
Anticipos a proveedores	68,520	-
Impuesto al valor agregado	-	88,296
Otras	4,202	7,690
	908,291	95,986

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de pasajes aéreos con plazo de 30 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionista representan préstamos, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Alimentos y bebidas	9,959	-
Tablas de bingo	17,931	-
Materiales y suministros	11,646	-
	39,536	-

5. Activos Fijos

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

	Instalaciones en Propiedades Arrendadas	Máquinas y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)							
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	208,669	980,944	224,349	20,226	32,302	1,466,490	(805,192)	661,298
Adiciones	2,648	359,844	22,566	-	66,000	451,058	(282,616)	168,442
Ventas y/o retiros	(20,473)	(417,893)	(90,574)	(8,820)	-	(537,760)	537,752	(8)
Transferencia de otros activos	-	727,199	-	-	-	727,199	(352,661)	374,538
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	190,844	1,650,094	156,341	11,406	98,302	2,106,987	(902,717)	1,204,270
Adiciones	19,751	19,079	-	18,644	26,758	84,232	(291,559)	(207,327)
Ventas y/o retiros	(72,338)	-	-	-	-	(72,338)	72,338	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	138,257	1,669,173	156,341	30,050	125,060	2,118,881	(1,121,938)	996,943

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros Activos

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

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Depósitos en garantía	12,443	13,704
Otros	2,158	260
	14,601	13,964

7. Cuentas por Pagar

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

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	87,250	64,107
Provisiones de premios	65,073	73,236
Impuestos por pagar	10,880	5,708
Otras	4,101	1,881
	167,304	144,932

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

8. 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	150,578	5,134	155,712
Provisiones	22,960	4,756	27,716
Pagos	-	(5,978)	(5,978)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	173,538	3,912	177,450
Provisiones	13,961	10,360	24,321
Pagos	-	(6,960)	(6,960)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	187,499	7,312	194,811

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Obligaciones a Largo Plazo

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

	2005	2004
	<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%, precancelado en Abril del 2006.	358,105	358,105
Proveedor, financiamiento de máquinas tragamonedas adquiridas por una compañía relacionada, con vencimientos mensuales hasta Julio del 2007 e interés del 8%	89,976	-
Accionista	7,668	1,617
Compañías relacionadas	990,416	458,956
Sub-total	1,446,165	818,678
Porción corriente	(413,090)	(275,902)
	1,033,075	542,776

Al 31 de Diciembre del 2005, el préstamo hipotecario otorgado por Finagro Banco del Agro S. A. mantiene dividendos vencidos de capital por US\$275,902 (US\$214,004 en el 2004) e intereses por US\$187,499 (US\$173,538 en el 2004). El 13 de Abril del 2006, el accionista pagó por cuenta de la Compañía la obligación e intereses en efectivo por US\$54,000 y acreencias emitidas por dicho banco por US\$478,000.

El préstamo de Finagro Banco del Agro S. A. se encuentra garantizado con hipoteca abierta sobre un bien inmueble de propiedad de una compañía relacionada y la obligación con el proveedor está garantizada por el Sr. José Carrión Icaza.

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, 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:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
2006	-	69,747
2007	34,991	12,456
Accionista y compañías relacionadas	998,084	460,573
	1,033,075	542,776

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, 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).

11. 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\$21,777 (US\$21,614 en el 2004) y restó US\$13,814 (US\$6,341 en el 2004) 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.

12. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

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

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Costos y gastos de operación:		
Servicio de personal	941,463	802,496
Arriendos de locales y oficinas	169,776	162,000
Gastos administrativos, servicio de personal	343,211	305,990
Cesión de derechos	-	433,757

Corporación Boulevard Corboulevard S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas (continuación)

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones particulares definidos entre las partes.

Cesión de Derechos

El 31 de Diciembre del 2004, la junta general de accionistas resolvió ceder los derechos de cuentas por cobrar a clientes, anticipos a proveedores y compañías relacionadas por US\$405,265 e inventarios por US\$28,492 para cancelar obligaciones por pagar a largo plazo con el accionista y compañías relacionadas por US\$433,757.

Contrato de Prestación de Servicio de Personal

La Compañía mantiene suscrito un contrato de prestación de servicio de personal con la compañía relacionada Admiboulevard S. A., para que ésta le 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 2005.

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

13. Ajustes de Años Anteriores

Durante el 2005, la Compañía registró con cargo al déficit acumulado al principio del año US\$5,889 (US\$17,753 en el 2004) de costos y gastos originados en años anteriores.
