



CAMPOS & ASOCIADOS CIA. LTDA

AUDITORES CONTADORES Y CONSULTORES

Informe del Auditor Independiente

**A los Señores Accionistas y Junta General de Directorio de
INVERMUN S. A.**

1. Hemos examinado el Balance General de **INVERMUN S. A.**, al 31 de Diciembre del 2004 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio y Cambios en la Posición Financiera por el período terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Administración de **INVERMUN S. A.** nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos Estados Financieros, basado en nuestro exámenes. Los Estados Financieros de **INVERMUN S.A.**, al 31 de Diciembre de 2003 adjuntos, solo se exponen para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que se presenten estados financieros comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los Estados Financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERMUN S.A.** y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2004, de conformidad con normas y principios contables establecidos por la Superintendencia de Compañías.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
30 de Mayo del 2005



1

Informe del Auditor Independiente

A los Señores Accionistas y Junta General de Directorio de INVERMUN S. A.

1. Hemos examinado el Balance General de **INVERMUN S. A.**, al 31 de Diciembre del 2004 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio y Cambios en la Posición Financiera por el período terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Administración de **INVERMUN S. A.** nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos Estados Financieros, basado en nuestro exámenes. Los Estados Financieros de **INVERMUN S.A.**, al 31 de Diciembre de 2003 adjuntos, solo se exponen para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que se presenten estados financieros comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los Estados Financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERMUN S.A.** y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2004, de conformidad con normas y principios contables establecidos por la Superintendencia de Compañías.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.

CAMPOS & ASOCIADOS CO. LTDA
Registro SC-RNAE-No. 527

Guayaquil, Ecuador
30 de Mayo del 2005

INVERMUN S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>...Diciembre 31...</u>	
		2004	2003
		<u>(U. S. dólares)</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	(Nota 3)	114,585.40	22,257.67
Cuentas por cobrar	(Nota 4)	75,108.39	7,907.20
Inventarios	(Nota 5)	<u>21,327.29</u>	<u>680.84</u>
Total Activos Corrientes		<u>211,021.08</u>	<u>30,845.71</u>
ACTIVOS FIJOS:			
Máquinas Tragamonedas		1,602,973.30	1,174,843.16
Equipos		415,702.97	171,012.43
Vehículos		78,162.14	102,839.85
Otros		0.00	248,372.70
Muebles y Enseres de Oficina		<u>35,887.40</u>	<u>65,547.74</u>
Total		2,132,725.81	1,762,615.88
Menos depreciación acumulada		<u>(820,296.54)</u>	<u>(476,434.50)</u>
Activos Fijos, Neto	(Nota 6)	<u>1,312,429.27</u>	<u>1,286,181.38</u>
PAGOS DIFERIDOS:			
Cuentas por Cobrar Largo Plazo		56,769.11	0.00
Anticipos		8,294.63	0.00
Otros Activos		<u>191,576.33</u>	<u>70,662.44</u>
Total Pagos Diferidos	(Nota 7)	<u>256,640.07</u>	<u>70,662.44</u>
 TOTAL ACTIVOS		 <u>1,780,090.42</u>	 <u>1,387,689.53</u>

Ver notas a los Estados Financieros

INVERMUN S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>NOTAS</u>	<u>...Diciembre 31...</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>(U. S. dólares)</u>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	(Nota 8)	15,703.19	25,670.49
Cuentas y Documentos por Pagar (C/P)	(Nota 8)	262,508.55	219,933.17
Beneficios Sociales por Pagar	(Nota 9)	70,580.82	31,478.97
Proveedores de Servicios		422,913.00	375,755.59
Obligaciones Tributarias		<u>14,369.03</u>	<u>18,845.93</u>
Total Pasivos Corrientes		<u>786,074.59</u>	<u>671,684.15</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
	(Nota 10)		
Préstamos de Accionistas		781,341.19	125,707.47
Cuentas y Documentos por Pagar (L/P)		<u>123,980.00</u>	<u>446,854.71</u>
Total pasivos no corrientes		<u>905,321.19</u>	<u>572,562.18</u>
TOTAL DEL PASIVO		1,691,395.78	1,661,916.81
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 11)	51,000.00	51,000.00
Reservas	(Nota 12)	8,505.33	8,505.33
Utilidades Acumuladas		27,283.75	30,260.42
Utilidades del Ejercicio	(Nota 13)	<u>1,905.56</u>	<u>53,677.45</u>
Patrimonio de los accionistas	(Nota 14)	<u>88,694.64</u>	<u>143,443.20</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>1,780,090.42</u>	<u>1,387,689.53</u>

Ver notas a los Estados Financieros

INVERMUN S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

<u>NOTAS</u>	<u>...Diciembre 31...</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(U. S. dólares)</u>	
<u>INGRESOS</u>		
Ventas	4,430,875.35	1,576,144.31
<u>GASTOS ADMINISTRATIVOS Y FINANCIEROS</u>		
Gastos de Salas y Administración	<u>4,427,886.25</u>	<u>1,522,466.86</u>
<u>UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</u>	2,989.10	(53,677.45)
(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	445.36	8,051.62
FONDO PARA CAPITALIZACION	0.00	8,000.00
(-) 25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>635.18</u>	<u>10,606.46</u>
<u>UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>1,905.56</u>	<u>27,019.37</u>

Ver notas a los Estados Financieros

INVERMUN S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

...Diciembre 31...
2004
(U.S. dólares)

1. FUENTE DE FONDOS

De Operaciones	
Utilidad ó (Pérdida) Excedente Neto	1,905.56
Gastos de Ingresos o Partidas que no requieren Fondos:	
Provisiones Gastos Depreciaciones y Amortizaciones:	343,862.04
Cambios en Activos y Pasivos operacionales	
Aumento Activos Fijos	302,710.75
Aumentos en Cuentas por Pagar	<u>779,991.46</u>
TOTAL FUENTES (1)	1,428,469.81

2.- APLICACIONES DE FONDOS

Flujo de efectivo de actividades de Inversión	
Caja	92,327.73
Cuentas por Cobrar	123,970.30
Inventarios	20,646.45
Máquinas y Equipos	672,820.68
Anticipos	8,294.63
Otros Activos	120,913.89
Flujo de efectivo de Actividades de Financiamiento	
Incremento en Cuentas y Documentos por Pagar	332,842.01
Aportes de accionistas para futuras Capitalizaciones	<u>56,654.12</u>
TOTAL DE APLICACIONES (2)	(1,428,469.81)

Efectivo Disponible al comienzo del año	22,257.67
Efectivo Disponible al final del año	114,585.40

Ver notas a los Estados Financieros

INVERMUN S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde el 28 de Junio de 1999, su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil y podrá establecer sucursales o agencias en cualquier lugar de la República o del Exterior y su actividad es la de tomar y dar en arrendamiento, usufructuar, administrar, enajenar, disponer toda clase de bienes muebles, inmuebles, semovientes. Para cumplir con su objeto social podrá ejecutar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que tengan relación con el mismo.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

Cuentas y Documentos por Cobrar:- Están dadas principalmente por anticipos a las empresas de servicio, además de utilizar otros mecanismos y maneras de efectuar las transacciones e intermediaciones hasta su liquidación total, además estos anticipos no generan interés, no es necesario el efectuar provisiones requeridas legalmente por no presentar incobrabilidad, toda vez que se liquidan a la entrega de tales documentos e igualmente no quedan valores pendientes por menos de un año.

Valuación de Propiedad, Planta y Equipos.- El Costo de Maquinarias, Muebles y Enseres y Equipos, se encuentra registrado al costo de adquisición los cuales se revalorizan de acuerdo a las últimas disposiciones legales vigentes. Las depreciaciones se cargan a los resultados del período y se calculan bajo el método de línea recta, las tasas de depreciaciones están basadas en la vida probable de los bienes.

3.- CAJA – BANCOS

De conformidad con las conciliaciones revisadas al 31 de Diciembre del 2004, la cuenta Caja – Bancos revela el siguiente saldo:

	. . Diciembre 31 . .	
	2004	2003
	(U. S. dólares)	
<u>Caja</u>		
Fondo	70,869.29	21,274.39
<u>Bancos</u>		
Austro	2,324.34	983.28
Austro	17,359.35	0.00
Bolivariano	24,032.42	0.00
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	114,585.40	22,257.67
	<hr/>	<hr/>

4.- CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas y Documentos por Cobrar, conciliadas al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 incluyen lo siguiente:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2004	2003
	(U. S. dólares)	
Varios	40,662.03	0.00
Empleados	11,143.44	7,907.20
Otros	23,302.92	0.00
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	75,108.39	7,907.20
	<hr/>	<hr/>

Al 31 de diciembre del 2004, las Cuentas por Cobrar se componen por valores correspondientes a anticipos a las tercerizadoras y a empleados los mismos que no generan interés alguno.

5.- INVENTARIOS

El saldo de la cuenta Inventarios al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	. . Diciembre 31 . .	
	2004	2003
	(U. S. dólares)	
Importación	<u>21,327.29</u>	<u>680.84</u>
TOTAL	<u>21,327.29</u>	<u>680.84</u>

6.- PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

Propiedades, revelan saldos conciliados, al 31 de diciembre del 2004, e incluye lo siguiente, ver anexo # 1:

INVERMUN S.A.

DETALLE DE ACTIVOS FIJOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

CONCEPTOS -- DETALLES	SALDOS 31-Dic-2003	ADICIONES REAJUSTES	RETIROS Y/O AJUSTES	APLICACION NEC 17	SOBRE COSTO %	SALDOS 31-Dic-2004
Máquinas	724.138.30	878,835.00	0.00	0.00	10%	1,602.973.30
Equipos	159.901.56	285,302.67	29,501.26	0.00	10%	415.702.97
Muebles y Enseres	64.078.56	0.00	28,191.16	0.00	20%	35.887.40
Otros	56.723.11	0.00	56,723.11	0.00	5%	0.00
Vehículos	101.839.85	0.00	23,677.71	0.00	5%	78.162.14
Edificios	179.500.00	0.00	179,500.00	0.00	5%	0.00
TOTAL COSTO	1,286.181.38	1,164.137.67	317,593.24	0.00	0	2,132.725.81
(-) Depreciación Acumulada	(476.434.50)	(361,381.67)	17,519.63	0.00	0	(820.296.54)

10.- PASIVO NO CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2004, representa, préstamos de Accionistas y Cuentas y Documentos por Pagar de acuerdo al siguiente desglose:

	... Diciembre 31 . .	
	2004	2003
	<u>(U. S. dólares)</u>	
Préstamos de Accionistas	781,341.19	125,707.47
Cuentas y Documentos por Pagar (L/P)	123,980.00	446,854.71
TOTAL	<u>905,321.19</u>	<u>572,562.18</u>

11.- CAPITAL SOCIAL

Está representado por 51.000 acciones a un valor nominal unitario US \$1,00 de Capital Suscrito y Pagado, al 31 de Diciembre del 2.004, cuyo detalle es el siguiente:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>No. De Acciones</u>	<u>Valor Total</u>
Viña Carolina Viñacaroli S.A.	51,000.00	51,000.00
Total	<u>51,000.00</u>	<u>51,000.00</u>

12.- RESERVA DE CAPITAL

Registra la transferencia de los Saldos de las cuentas del Patrimonio, Reserva por Revalorización del Patrimonio y reexpresión Monetaria.

13.- RESULTADOS DEL EJERCICIO (UTILIDAD)

Al 31 de Diciembre del 2.004, la Compañía obtuvo una Utilidad de USD \$ 1,905.56.

14.- PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS.

Al 31 de Diciembre del 2.004, el Patrimonio de los Accionistas en el anexo adjunto, presenta la siguiente evolución ver anexo # 2:

INVERMUN S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

CONCEPTOS - DETALLES	APORTES		RESERVA			PRESENTE EJERCICIO	UTILIDADES RETENIDAS	ACUMULADOS	TOTALES
	CAPITAL SOCIAL	FUTURA Capitalización	LEGAL	DE CAPITAL	EJERCICIO				
Saldos 31-Diciembre-2003	51,000.00	1,757.94	6,747.39	0.00	0.00	0.00	0.00	83,937.87	143,443.20
Transfer Ctas. Capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Apropiación de Reservas	0.00	(1,757.94)	1,757.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aporte-Accionistas Futuras Capitaliz.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(56,654.12)	(56,654.12)
Resultado (Pérdida) Operac.Ejerc.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,905.56	1,905.56
Saldos 31-Diciembre-2004	51,000.00	0.00	8,505.33	0.00	0.00	0.00	0.00	29,189.31	88,694.64

15.- OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

La Empresa no es Contribuyente Especial, a la fecha de emisión del respectivo informe, ha cumplido con todas las Obligaciones Tributarias y con el Servicio de Rentas Internas (S.R.I.), de acuerdo al trabajo efectuado, la opinión tributaria se presenta por separado.

16.- INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
2000	91.00
2001	22.00
2002	9.00
2003	7.00
2004	4.00

* * * * *