

Informe de los Auditores Independientes

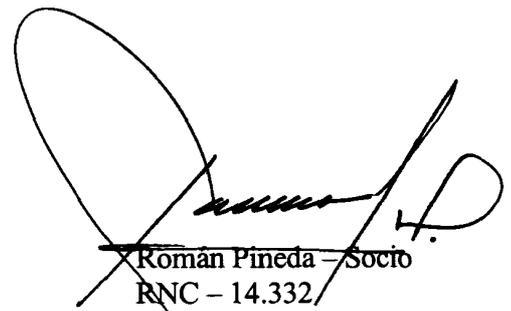
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Inversiones Aries S.A. Invaries
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Inversiones Aries S.A. Invaries al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2002 fueron revisados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con fecha 11 de abril de 2003 con salvedades, las cifras incluidas por el año terminado en esa fecha se incluyen para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de la Compañía Inversiones Aries S.A. Invaries y no han sido consolidados con sus compañías subsidiarias según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de la Compañía Inversiones Aries S.A. Invaries que se adjuntan muestran las inversiones en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre del 2003.

4. La Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$1,407,220 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue sobrevalorar los activos y el patrimonio en el referido valor.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Aries S.A. Invaries, al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se menciona en la Nota N a los estados financieros adjuntos la Compañía ha experimentado pérdidas en sus operaciones y mantiene deficiencias en su capital de trabajo. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Compañía dependerá de su Administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.



Abril 27, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Inversiones Aries S.A. Invaries

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	5,853	9,172
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	1,580,225	1,369,233
Total activos corrientes	1,586,078	1,378,405
Propiedad, muebles y equipos (Nota B)	73,629	86,315
Inversiones permanentes (Nota C)	5,520,163	6,099,458
Otros activos (Nota D)	1,407,220	1,407,220
	8,587,090	8,971,398
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota E)	459,103	-
Cuentas por pagar (Nota F)	2,435,914	1,581,502
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	1,073,334	1,717,924
Total pasivos corrientes	3,968,351	3,299,426
Préstamos a largo plazo (Nota I)	2,363,212	2,820,212
Total pasivos	6,331,563	6,119,638
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota J)	800	800
Aportes para futura capitalización	226,307	226,307
Capital adicional (Nota K)	1,445,113	1,445,113
Reserva legal (Nota L)	400	400
Superávit por valuación (Nota M)	2,421,005	2,421,005
Pérdidas acumuladas (Nota N)	(1,838,098)	(1,241,865)
Total patrimonio de los accionistas	2,255,527	2,851,760
	8,587,090	8,971,398

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	193,150	313,275
Gastos de administración	193,150 (95,946)	313,275 (77,976)
Utilidad en operación	97,204	235,299
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(131,906)	(131,625)
Valoración de las acciones	(608,635)	(616,242)
Otros ingresos, netos	47,104	34,464
	(693,437)	(713,403)
Pérdida neta	(596,233)	(478,104)
Pérdida neta por acción	(29.81)	(23.91)
Promedio ponderado de número de acciones en circulación	20,000	20,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Inversiones Aries S.A. Invaries
Estados de Evolución del Patrimonio
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	800	800
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial y final	226,307	226,307
Capital adicional		
Saldo inicial y final	1,445,113	1,445,113
Reserva legal		
Saldo inicial y final	400	400
Superávit por valuación		
Saldo inicial y final	2,421,005	2,421,005
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(1,241,865)	(763,761)
Pérdida neta	(596,233)	(478,104)
Saldo final	(1,838,098)	(1,241,865)
Total patrimonio de los accionistas	2,255,527	2,851,760

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	167,667	329,977
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(30,847)	(49,090)
Intereses pagados	(852)	-
Otros ingresos, netos	47,104	33,892
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	183,072	314,779
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(2,285)	(21,019)
Incremento en inversiones en acciones	(29,340)	(142,073)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(31,625)	(163,092)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos y sobregiros bancarios	459,103	-
Efectivo pagado por préstamos de los accionistas	(156,869)	(172,216)
Efectivo pagado por préstamos bancarios a largo plazo	(457,000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(154,766)	(172,216)
Disminución neta de efectivo	(3,319)	(20,529)
Efectivo al inicio del período	9,172	29,701
Efectivo al final del período	5,853	9,172

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(596,233)	(478,104)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, muebles y equipos	14,971	13,800
Ajustes por la valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	608,635	616,242
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(210,992)	10,961
Aumento en cuentas por pagar	235,637	20,828
Aumento en gastos acumulados por pagar	131,054	131,052
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	183,072	314,779

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSO DE EFECTIVO**

Transferencia de préstamos bancarios de largo plazo a corto plazo por 457,000.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

D.R. Cía. Ltda. fue constituida en la ciudad de Quito-Ecuador, el 3 de marzo de 1975. Posteriormente, según escritura de cambio de denominación otorgada el 15 de septiembre de 1986, e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Quito el 16 de julio de 1986, se transformó a la Compañía en una Sociedad Anónima bajo la denominación Inversiones Aries S.A. Invaries.

Su objetivo es la compra, venta y administración de inmuebles, así como la compra y venta de títulos valores solamente por cuenta propia y no como intermediación financiera.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables y la depreciación de propiedades muebles y equipos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Propiedad, muebles y equipos

La propiedad, muebles y equipos se encuentran registradas a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de la propiedad, muebles y equipos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	20%
Equipo de oficina	10%

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo de adquisición, ajustadas al valor patrimonial proporcional.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; sin embargo, la Compañía ha omitido la presentación de dichos estados financieros consolidados.

Pérdida neta por acción

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**A. Documentos
y cuentas
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Clientes	10,063	-
Documentos por cobrar	58,356	46,167
Compañías relacionadas (Nota O)	1,489,639	1,306,329
Impuestos anticipados	11,748	9,549
Otras	10,419	7,188
	<u>1,580,225</u>	<u>1,369,233</u>

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no ha realizado provisión para documentos y cuentas por cobrar.

**B. Propiedad,
muebles y
equipos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Edificios	117,882	117,882
Equipo de oficina	7,571	7,571
Equipos de computación	14,104	11,819
Muebles y enseres	30,149	30,149
Vehículos	18,831	18,831
Obras de arte	181	181
	<u>188,718</u>	<u>186,433</u>
Menos depreciación acumulada	<u>115,089</u>	<u>100,118</u>
	<u>73,629</u>	<u>86,315</u>

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, muebles y equipos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo:		
Saldo inicial	186,433	165,414
Compras	2,285	21,019
Saldo final	188,718	186,433
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	100,118	86,318
Gasto del año	14,971	13,800
Saldo final	115,089	100,118

C. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Valor en libros 2003	Valor en libros 2002
Ecasa S.A.	(1)	0.03	-	-	49	49
Banco Cofiec S.A.	(1)	0.004	-	-	351	350
Madirt Cía. Ltda.		49.85	839		839	528
Lomas de Gualabí S.A.		100.00	2,239		2,239	30,394
Inmobiliaria Dineira S.A.		100.00	2,874		2,874	13,213
Equipartes S.A.		100.00	(7,491)		-	-
Oro Rent S.A.		92.00	5,618	1.00	5,619	61,267
Flores Rainbow del Ecuador S.A.		52.00	(115,448)	0.40	-	12,237
Coserge S.A.		99.95	13,591		-	13,591
Aeroinsa		99.00	15,840		15,840	
Carrocerías Thomas	(1)	13.47	-	-	31,062	31,062
Oro Travel S.A.		72.00	44,168		44,168	39,406
Maresa S.A.		0.254	54,365		54,365	66,233
Talleres Internacionales		99.84	55,562		55,762	68,312
Mecanos S.A.C.I.	(2)	91.45	178,483		71,326	71,326
La Cemento Nacional		0.06	185,817		185,817	193,900
Pasan:...					470,311	601,868

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Valor en libros 2003	Valor en libros 2002
Vienen:...				470,311	601,868
Unirepuestos S.A.-Mayocorp	100.00	191,688		191,688	224,196
Vegaflor S.A.	78.00	209,403	0.04	209,403	285,009
Expropalm S.A.	15.00	226,738	0.40	226,738	198,943
Rancho Brahman S.A.	100.00	240,197	0.40	240,197	309,805
Servicios Aéreos Ejecutivos S.A. Saereo	100.00	(764,985)	1.00	-	254,118
Hotelera Guayaquil S.A. (1)	3,26			282,040	282,040
S.A. Inmobiliaria La Y	96.16	418,494	1.00	418,494	1,699,430
Altos del Parque S.A.	96.16	1,259,696	1.00	1,259,696	-
Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	100.00	2,221,596	0.04	2,221,596	2,244,049
				5,520,163	6,099,458

- (1) La Compañía al 31 de diciembre del 2003, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.
- (2) La Compañía al 31 de diciembre de 2003 no actualizó al valor patrimonial proporcional.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiarias.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio	1,407,220	1,407,220
	1,407,220	1,407,220

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías emitidas al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó el diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en 5 años. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

E. Préstamos y sobregiros bancarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Alton Corporation:		
Pagaré No. A819-1 con un interés a la tasa prime más 0.9 puntos, a 5 años plazo con vencimiento en diciembre 22 de 2004.	457,000	-
	457,000	-
Sobregiro bancario	2,103	-
	459,103	-

F. Cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Acreeedores (1)	925,032	16,384
Compañías relacionadas (Nota O)	945,199	838,998
Préstamos accionistas	554,206	711,075
Retenciones en al fuente e IVA	1,277	4,845
Otros	10,200	10,200
	2,435,914	1,581,502

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Incluye principalmente 800,000 en concepto de anticipo para la compra de acciones de Altos del Parque S.A..

G. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Intereses acumulados por pagar:		
Alton Corporation	1,073,334	1,717,924
	1,073,334	1,717,924

H. 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 de Mayo 14 de 2001, dispuso 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.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.

I. Préstamos a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Alton Corporation:		
Préstamo no se dispone de tasa de interés y vencimiento.	275,488	275,488
Pagaré No. A305-2 con un interés a la tasa prime más 0.9 puntos, a 5 años plazo con vencimiento en diciembre 24 de 2007.	210,700	210,700
Pagaré No. A819-1 con un interés a la tasa prime más 0.9 puntos, a 5 años plazo con vencimiento en diciembre 22 de 2004.	-	457,000
Pasan:...	486,188	943,188

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	486,188	943,188
Pagaré No. A688-2 con un interés a la tasa prime más 0.9 puntos, a 5 años plazo con vencimiento en octubre 5 de 2008.	366,000	366,000
Pagaré No. A1.389-1 con un interés a la tasa prime más 0.9 puntos, a 5 años plazo con vencimiento en diciembre 24 de 2005.	1,511,024	1,511,024
	2,363,212	2,820,212

- J. Capital social** Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido 20.000 acciones ordinarias y nominativas, con un valor nominal de US\$0.04 cada una.
- K. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- L. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la 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.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Superávit por valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, muebles y equipos, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

N. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. La Compañía ha experimentado una pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de 596,233 y 478,104 y mantiene a esas fechas pérdidas acumuladas por 1,838,098 y 1,241,865 y el capital de trabajo es negativo por 2,382,273 y 1,921,021. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Compañía dependerá de su Administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad.

O. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Coserge S.A.	43	43
Unidades S.A.	84	84
Oro Rent S.A.	1,679	1,260
Vegaflor S.A.	6,604	6,604
Pasan:...	8,410	7,991

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	8,410	7,991
Proyecto Grupo Aries	10,000	10,000
Inversiones de la Costa – Invercosta S.A.	12,733	9,927
Oro Travel S.A.	15,723	-
Equipartes S.A.	23,202	23,202
Flores Raibow del Ecuador S.A.	23,440	23,440
Lomas de Gualabí S.A.	30,114	7,243
Inverital	33,277	16,842
Suamarina Náutica	41,265	41,246
Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	44,328	-
S.A. Inmobiliaria La Y	87,827	48,485
Autocom Lit S.A.	102,730	102,730
Rancho Brahman S.A.	214,486	204,365
Mecanos S.A.C.I.	245,533	188,939
Unirepuestos S.A.	596,571	621,919
	1,489,639	1,306,329
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Madirt Cía. Ltda.	19	31
Tersacorp S.A.	90	90
Mecsa S.A.	407	407
Servicios Aéreos Ejecutivos S.A. Saereo	4,638	2,194
Aeroinsa	11,880	-
Inmobiliaria Dineira S.A.	12,053	13,380
Oro Travel S.A.	33,280	30,223
Mecanos S.A.C.I.	53,640	-
Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	829,192	784,863
Diego Rivadeneira	-	7,810
	945,199	838,998

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
Honorarios por servicios gerenciales:		186,700
Oro Rent S.A.	2,700	-
Oro Travel S.A.	9,300	-
Rancho Brahman S.A.	6,000	-
Vegaflor S.A.	18,000	-
Unirepuestos S.A.	18,000	-
Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	18,000	-
Servicios Aéreos Ejecutivos S.A. Saereo	24,000	-
S.A. Inmobiliaria La Y	28,800	-
	124,800	186,700

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

P. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2002, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2003.

Q. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 27 de 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.