



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjunta de Inversiones Aries S.A. Invaries al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías 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 Aries S.A. Invaries que se adjuntan muestran las inversiones en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2004.

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

4. La Compañía tomando como base las 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\$1,487,220 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Dicho plazo fue ampliado por un período similar mediante resolución No. 04.Q.ICI.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación de dicho plazo. Durante el año 2004 la Compañía afectó a resultados US\$45,000. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fueron sobrevalorar la pérdida neta del año 2004 y los activos en los referidos valores.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido la limitación mencionada en el párrafo tercero para el año 2004 y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto del asunto mencionado en el párrafo cuarto para el año 2004, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Inversiones Aries S.A. Invaries y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado.
8. 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 2004, se emite por separado.

Abril 29, 2005
RNAE No. 193Nancy Gavelá – Socia
RNC – 21.874

Inversiones Aries S.A. Invaries

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	2,200	5,853
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	1,118,614	1,580,225
Total activos corrientes	1,120,814	1,586,078
Propiedad, muebles y equipos (Nota B)	64,886	73,629
Inversiones permanentes (Nota C)	4,792,311	5,520,163
Otros activos (Nota D)	1,362,220	1,407,220
	7,340,231	8,587,090
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota E)	1,526,887	459,103
Cuentas por pagar (Nota F)	2,062,297	2,435,914
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	342,149	1,073,334
Total pasivos corrientes	3,931,333	3,968,351
Préstamos a largo plazo (Nota I)	1,396,188	2,363,212
Total pasivos	5,327,521	6,331,563
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 revaluación (Nota M)	2,421,005	2,421,005
Pérdidas acumuladas (Nota N)	(2,080,915)	(1,838,098)
Total patrimonio de los accionistas	2,012,710	2,255,527
	7,340,231	8,587,090

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,	2004	2003
Ingresos por servicios	305,724	193,150
Gastos de administración	305,724	193,150
Valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes	(105,712)	(95,946)
Pérdida en operación	(282,696)	(608,635)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(82,684)	(511,431)
Diferencia en cambio	(132,348)	(131,906)
Otros ingresos, netos	(45,000)	-
	17,215	47,104
	(160,133)	(84,802)
Pérdida neta antes de impuesto a la renta	(242,817)	(596,233)
Pérdida neta por acción	(12.14)	(29.81)
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,	2004	2003
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 revaluación		
Saldo inicial y final	2,421,005	2,421,005
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(1,838,098)	(1,241,865)
Pérdida neta	(242,817)	(596,233)
Saldo final	(2,080,915)	(1,838,098)
Total patrimonio de los accionistas	2,012,710	2,255,527

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,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	607,383	167,667
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(438,285)	(30,847)
Intereses pagados	(120,295)	(852)
Otros ingresos, netos	17,215	47,104
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	66,018	183,072
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(5,873)	(2,285)
Incremento en inversiones permanentes	(119,602)	(29,340)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(125,475)	(31,625)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos y sobregiros bancarios	13,760	459,103
Efectivo pagado por préstamos de los accionistas	(44,956)	(156,869)
Efectivo recibido (pagado) por préstamos bancarios a largo plazo	87,000	(457,000)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	55,804	(154,766)
Disminución neta de efectivo	(3,653)	(3,319)
Efectivo al inicio del año	5,853	9,172
Efectivo al final del año	2,200	5,853

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

Inversiones Aries S.A. Invaries
Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación
(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Pérdida neta	(242,817)	(596,233)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, muebles y equipos	14,616	14,971
Provisión por intereses	131,053	-
Valor patrimonial proporcional por inversiones permanentes	282,696	608,635
Amortización otros activos	45,000	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en documentos y cuentas por cobrar	301,659	(210,992)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(347,189)	235,637
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar	(119,000)	131,054
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	66,018	183,072

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía compensó gastos acumulados por pagar por 743,238 con cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas por 724,710 y 18,528 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía compensó de cuentas por pagar compañías relacionadas el valor de 18,528 con la cuenta gastos acumulados por pagar.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía cedió inversiones permanentes por (655,000) y adquirió nuevas acciones por 90,242, compensando dichos valores con la cuenta por cobrar compañías

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía reclasificó de cuentas por cobrar relacionadas el valor de 90,242 por inversiones permanentes.

Al 1 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía transfirió de préstamos bancarios a largo plazo a corto plazo por 1,511,024 y 457,000 respectivamente.

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

Inversiones Aries S.A. Invaries

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>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.</p> <p>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.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>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 depreciación de propiedad muebles y equipos, la amortización de otros activos, valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes y provisión de intereses. 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.</p>
Propiedad, muebles y equipos	<p>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).</p> <p>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.</p>

Inversiones Aries S.A. Invaries

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, 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 reexpresado, para aquellas inversiones que no dispone de información y en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

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.

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente diferencia en cambio, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de cinco años.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización.

Participación a trabajadores

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía no dispone de personal bajo relación de dependencia.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

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,	2004	2003
Clientes	4,400	10,063
Compañías relacionadas (Nota O)	1,091,619	1,489,639
Impuestos anticipados	15,800	11,748
Documentos por cobrar	-	58,356
Otras	6,795	10,419
	1,118,614	1,580,225

Durante los años 2004 y 2003, 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,	2004	2003
Edificios	117,882	117,882
Equipo de oficina	10,119	7,571
Equipos de computación	17,429	14,104
Muebles y enseres	30,149	30,149
Vehículos	18,831	18,831
Obras de arte	181	181
	194,591	188,718
Menos depreciación acumulada	129,705	115,089
	64,886	73,629

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	188,718	186,433
Compras	5,873	2,285
Saldo final	194,591	188,718
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	115,089	100,118
Gasto del año	14,616	14,971
Saldo final	129,705	115,089

C. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Valor en libros 2004	Valor en libros 2003
Diciembre 31,						
Ecasa S.A.	(1)	0.03	-	-	49	49
Banco Cofiec S.A.		0.004	416	-	416	351
Madirt Cía. Ltda.		49.85	(5,705)		-	839
Lomas de Gualabí S.A.		100.00	25,447		25,447	2,239
Inmobiliaria Dineira S.A.	(1)	100.00			2,874	2,874
Equipartes S.A.		100.00	(12,459)		-	-
Oro Rent S.A.		92.00	(24,903)	1.00	-	5,619
Flores Rainbow del Ecuador S.A.		52.00	(225,426)	0.40	-	-
Coserge S.A.		99.95	(111,752)		-	-
Aeroinsa	(1)	99.00	-		15,840	15,840
Carrocerías Thomas	(1)	13.47	-	-	31,062	31,062
Oro Travel S.A.	(1)	72.00	-	-	44,168	44,168
Maresa S.A.		0.254	57,964		57,964	54,365
Talleres Internacionales		99.84	(23,314)		-	55,762
Mecanos S.A.C.I.	(2)	91.45	78,104		71,326	71,326
La Cemento Nacional		0.06	170,975		170,975	185,817
Pasan:...					420,121	470,311

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 2004	Valor en libros 2003
Vienen:...				420,121	470,311
Unirepuestos S.A.-Mayocorp	100.00	223,535		223,535	191,688
Vegaflor S.A.	78.00	208,341	0.04	208,341	209,403
Expropalm S.A.	15.00	176,842	0.40	176,842	226,738
Rancho Brahman S.A.	100.00	85,713	0.40	85,713	240,197
Servicios Aéreos Ejecutivos S.A. Saereo	100.00	52,922	1.00	52,922	-
Hotelera Guayaquil S.A.	3.26	359,375		359,375	282,040
S.A. Inmobiliaria La Y	96.16	372,262	1.00	372,262	418,494
Altos del Parque S.A.	46.16	604,696	1.00	604,696	1,259,696
Daihauto S.A.	50.00	750	*	750	-
Finansauto S.A.	50.00	142,444	*	142,444	-
Suamarina Náutica	*	*	*	7,000	-
Mecanización S.A.	99.94	10,991	*	10,991	-
Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	100.00	2,127,319	0.04	2,127,319	2,221,596
				4,792,311	5,520,163

(*) Información no proporcionada.

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 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 2004 y 2003 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)

El movimiento de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	5,520,163	6,099,458
Adiciones	119,602	29,340
Compensación de acciones	(564,758)	-
Valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes	(282,696)	(608,635)
Saldo final	4,792,311	5,520,163

D. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Diferencia en cambio	1,487,220	1,487,220
	1,487,220	1,487,220
Menos amortización acumulada	125,000	80,000
	1,362,220	1,407,220

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización. La Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	80,000	80,000
Gasto del año	45,000	-
Saldo final	125,000	80,000

E. Préstamos y sobregiros bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Alton Corporation:		
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	-
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.	-	457,000
Sobregiro bancario	1,511,024 15,863	457,000 2,103
	1,526,887	459,103

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Acreeedores (1)	659,224	925,032
Compañías relacionadas (Nota O)	857,784	945,199
Préstamos accionistas (2)	527,778	554,206
Retenciones en al fuente e IVA	7,311	1,277
Otros	10,200	10,200
	2,062,297	2,435,914

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- (1) Incluye principalmente 595,000 en concepto de anticipo para la compra de acciones de Altos del Parque S.A.
 - (2) Corresponde al préstamo recibido por los accionistas, sobre el cual no se ha establecido garantías, tasa de interés, ni fecha de vencimiento.

G. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Intereses acumulados por pagar:		
Alton Corporation	342,149	1,073,334
	342,149	1,073,334

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, ha sido calculada aplicando las tasas del 25%.

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.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Pérdida según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(242,817)	(596,233)
Más gastos no deducibles	474,669	628,004
Menos ingresos exentos	209,079	62,213
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	-	-
Impuesto a la renta afectado por el 15%	-	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	22,773	(30,442)
Impuesto a la renta afectado por el 25%	5,693	-
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	5,693	-

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía no ha provisionado el impuesto a la renta del año, dicho registro lo realizó en el mes de enero de 2005.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Préstamos a largo plazo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2004	2003	
Alton Corporation:			
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.	(1)	210,700	210,700
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.	(1)	366,000	366,000
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 2009.	(1)	457,000	-
Préstamo no se dispone de tasa de interés y vencimiento.	(2)	275,488	275,488
Préstamo no se dispone de tasa de interés y vencimiento.	(2)	87,000	-
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
		1,396,188	2,363,212

- (1) Al 31 de diciembre de 2004, estos préstamos se encuentran garantizados por pagarés sobre firmas de los ejecutivos de la Compañía.
- (2) Sobre estos préstamos no se ha establecido garantías, tasa de interés, ni fecha de vencimiento.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos de préstamos, son los siguientes:

Años	2004	2003
2005	-	1,511,024
2007	210,700	210,700
2008	366,000	366,000
2009	457,000	-
Sin fecha	362,488	275,488
	1,396,188	2,363,212

- J. Capital social** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- 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 revaluación Corresponde al ajuste realizado en el año 2002 para actualizar sus inversiones permanentes al valor patrimonial proporcional.

El saldo acreedor de la cuenta superávit por revaluación 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.

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 2004 y 2003 de 242,817 y 596,233 y mantiene a esas fechas pérdidas acumuladas por 2,080,915 y 1,838,098 y el capital de trabajo es negativo por 2,810,519 y 2,382,273. 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 gravable del año.

O. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Unirepuestos S.A.	381,220	596,571
Inverital	229,084	33,277
Rancho Brahman S.A.	227,295	214,486
Autocom Lit S.A.	102,730	102,730
Pasan:...	940,329	947,064

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	940,329	947,064
Suamarina Náutica	41,265	41,265
Oro Travel S.A.	26,888	15,723
Flores Raibow del Ecuador S.A.	23,440	23,440
Inversiones de la Costa – Invercosta S.A.	17,787	12,733
Unidades S.A.	16,556	84
Proyecto Grupo Aries	10,000	10,000
Vegaflor S.A.	6,604	6,604
Mecanos S.A.C.I.	5,031	245,533
Distribuidora de Vehículos S.A.	1,028	-
Daihauto S.A.	794	-
Inmobiliaria Dineira S.A.	762	-
Altos del Parque S.A.	454	-
Oro Rent S.A.	555	1,679
Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	126	44,328
Coserge S.A.	-	43
Equipartes S.A.	-	23,202
Lomas de Gualabi S.A.	-	30,114
S.A. Inmobiliaria La Y	-	87,827
	1,091,619	1,489,639
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	780,770	829,192
Oro Travel S.A.	26,324	33,280
Servicios Aéreos Ejecutivos S.A. Saereo	17,044	4,638
Inmobiliaria Dineira S.A.	12,434	12,053
Aeroinsa	11,880	11,880
Equipartes S.A.	5,095	-
S.A. Inmobiliaria La Y	2,766	-
Finansauto S.A.	689	-
Mecsa S.A.	407	407
Vegaflor S.A.	285	-
Tersacorp S.A.	90	90
Madirt Cia. Ltda.	-	19
Mecanos S.A.C.I.	-	53,640
	857,784	945,199

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,	2004	2003
Ingresos por servicios gerenciales:		
Oro Rent S.A.	-	2,700
Altos del Parque S.A.	17,500	-
Oro Travel S.A.	2,500	9,300
Rancho Brahman S.A.	12,500	6,000
Vegaflor S.A.	24,000	18,000
Unirepuestos S.A.	10,000	18,000
Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	22,100	18,000
Servicios Aéreos Ejecutivos S.A. Saereo	39,790	24,000
S.A. Inmobiliaria La Y	43,100	28,800
	171,490	124,800

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

P. Contratos

Con fecha 2 de enero de 2001, se suscriben contratos de prestación de servicios entre la Compañía y sus relacionadas, con el objeto es prestar servicios de asesoramiento y asistencia profesional en las áreas administrativa, financiera, contable, jurídica y gerencial en general, la vigencia de estos contratos es de manera indefinida, podrá dársele por terminado en cualquier momento mediante carta dirigida por cualquiera de las partes a la otra, comunicando la voluntad de no continuar con la relación contractual convenida.

Los costos por estos servicios se los realiza en base a la facturación mensual que efectúa la Compañía a sus relacionadas.

Inversiones Aries S.A. Invaries

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2004, con finalidades de presentación incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los registros contables de la Compañía a dicha fecha:

	Saldo según registros contables	Diferencias	Saldo según informe de auditoría
Activos			
Compañías relacionadas	1,085,835	(5,784)	1,091,619
	<u>1,085,835</u>	<u>(5,784)</u>	<u>1,091,619</u>
Pasivos:			
Compañías relacionadas	852,000	5,784	857,784
	<u>852,000</u>	<u>5,784</u>	<u>857,784</u>

**R. Eventos
subsecuentes**

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.