

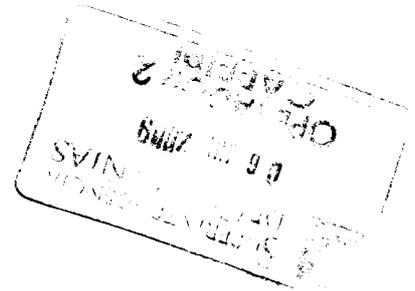


**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

*Arceles deportan...*

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,  
Edificio Londres, Piso 5  
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263  
Fax: (593-2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito, Ecuador  
Web Page: www.bdostern.com

SCCA-09-0880



Quito, 2 de julio de 2009

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar 1 ejemplar de nuestro informe de auditoría externa, por los años terminados en diciembre 31, 2008 y 2007, de la siguiente Compañía:

<b>No.</b>	<b>Compañía</b>	<b>No. Expediente</b>
1	Inversiones Aries S.A. Invaries	12469

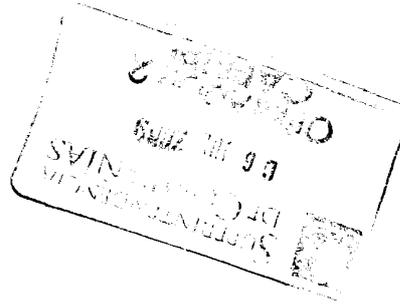
Atentamente  
**BDO Stern Cía. Ltda.**

Nancy Gavela  
Socia

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

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 adjuntan de Inversiones Aries S.A. Invaries al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 que se menciona en el párrafo tercero, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 proporcionan 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 2008 y 2007.
4. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía procedió a actualizar parcialmente sus inversiones permanentes a su valor patrimonial proporcional. Sin embargo, de nuestra revisión observamos que no se ha actualizado la inversión mantenida en la compañía Vegaflor S.A. por un valor de US\$422,030 y US\$425,000 respectivamente, razón por la cual las inversiones en acciones, el patrimonio de los accionistas y la utilidad financiera del ejercicio se encuentran subvaluados por el referido importe.

5. 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 2008 la Compañía afectó a resultados US\$500,000 . 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 este registro fue disminuir la utilidad neta del año 2008 en US\$500,000.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieran haber sido determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero respecto a los años 2008 y 2007 y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo cuarto respecto a los años 2008 y 2007 y párrafo quinto para el año 2008, 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 2008 y 2007, 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.
7. Tal como se menciona en la Nota R, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
8. 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.
9. 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 2008, se emite por separado.

Abril 30, 2009  
RNAE No. 193

SVIN...  
VICERREIN...  
6007...  
Nancy Gaveta - Socia

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Balances Generales

(Expresados en dólares)

<b>Diciembre 31,</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo		24,431	121,335
Cuentas por cobrar	(Nota A)	1,428,452	1,155,172
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1,452,883</b>	<b>1,276,507</b>
Propiedad, muebles y equipos	(Nota B)	49,432	78,890
Inversiones permanentes	(Nota C)	9,425,525	7,955,595
Otros activos	(Nota D)	746,220	1,246,220
		<b>11,674,060</b>	<b>10,557,212</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar	(Nota E)	2,840,429	2,812,614
Gastos acumulados por pagar	(Nota F)	-	126,959
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>2,840,429</b>	<b>2,939,573</b>
Pasivo a largo plazo	(Nota H)	6,574,318	-
<b>Total pasivos</b>		<b>9,414,747</b>	<b>2,939,573</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social	(Nota I)	250,000	800
Aportes para futura capitalización	(Nota J)	116,800	5,730,024
Capital adicional	(Nota K)	1,445,113	1,445,113
Reserva legal	(Nota L)	400	400
Superávit por revaluación	(Nota M)	2,970,751	2,970,751
Pérdidas acumuladas	(Nota N)	(2,523,751)	(2,529,449)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>2,259,313</b>	<b>7,617,639</b>
		<b>11,674,060</b>	<b>10,557,212</b>

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

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ventas netas	301,792	196,283
Costo de ventas	-	-
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>301,792</b>	<b>196,283</b>
<b>Gastos de operación</b>		
Gastos de administración	(39,289)	246,236
	(39,289)	246,236
<b>Utilidad (pérdida) en operación</b>	<b>341,081</b>	<b>(49,953)</b>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>		
Diferencia en cambio	(500,000)	(1,779)
Otros ingresos	168,699	180,923
Gastos financieros	382	-
	(330,919)	179,144
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>10,162</b>	<b>129,191</b>
Impuesto a la renta (Nota G)	4,464	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>5,698</b>	<b>129,191</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>-</b>	<b>6.46</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>6,250,000</b>	<b>20,000</b>

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

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial	800	800
Aumento de capital (Nota I)	249,200	-
Saldo final	250,000	800
<b>Aportes para futura capitalización</b>		
Saldo inicial	5,730,024	5,730,024
Aportes por compensación de créditos (Nota I)	366,000	-
Devolución de aportes (Nota I)	(5,730,024)	-
Transferencia capital social (Nota I)	(249,200)	-
Saldo final	116,800	5,730,024
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial y final	1,445,113	1,445,113
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial y final	400	400
<b>Superávit por revaluación</b>		
Saldo inicial y final	2,970,751	2,970,751
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(2,529,449)	(2,658,640)
Utilidad neta	5,698	129,191
Saldo final	(2,523,751)	(2,529,449)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>2,259,313</b>	<b>7,617,639</b>

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

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	303,361	10,011
Efectivo pagado a proveedores	(593,196)	(38,758)
Intereses pagados	382	(1,779)
Otros ingresos	281,214	180,923
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(8,239)	150,397
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(2,407)	(42,670)
Efectivo recibido por venta de inversiones	300,000	-
Efectivo recibido por venta de propiedad, muebles y equipos	285,893	11,607
Disminución en inversiones permanentes	-	72,220
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	583,486	41,157
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo pagado por préstamos de los accionistas	(672,151)	(75,389)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(672,151)	(75,389)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(96,904)	116,165
Efectivo al inicio del año	121,335	5,170
Efectivo al final del año	24,431	121,335

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

## Inversiones Aries S.A. INVARIES

### Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Utilidad neta</b>	5,698	129,191
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:</b>		
Depreciación	18,031	13,876
Valor patrimonial proporcional por inversiones permanentes	(7,551)	(64,854)
Amortización del diferencial cambiario	500,000	-
Provisión para cuentas incobrables	80	-
Provisión para impuesto a la renta	4,464	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(272,059)	(11,607)
Bajas de inversiones permanentes	31,519	-
Pérdida en venta de inversiones permanentes	88,547	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(277,824)	(306,526)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(99,144)	390,317
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación</b>	<b>(8,239)</b>	<b>150,397</b>

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

## **Inversiones Aries S.A. INVARIES**

### **Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

---

#### **ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía cedió inversiones permanentes por 656,375, compensando dichos valores con la cuenta por pagar accionistas.

Según acta de Junta General de Accionistas celebrada el 15 de diciembre de 2008, se aprueba la subrogación que hace Inversiones Aries S.A. de la deuda que mantiene Divesa y Unirepuestos con el JP Morgan Chase por 2,118,851.

Al 30 de septiembre de 2008, los accionistas autorizaron la devolución de los aportes a Alton Corporation C/O Overseas Management Company por 5,730,024.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía adquirió nuevas acciones por 434,067, compensando dichos valores con las cuentas por pagar relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía adquirió nuevas acciones por 180,156, compensando dichos valores con la cuenta por cobrar relacionadas.

**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 cambió 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 depreciación de propiedad, muebles y equipos, la amortización del diferencial cambiario, el valor patrimonial proporcional por inversiones permanentes, y los pasivos por impuesto a la renta. 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.

### **Propiedad, muebles y equipos**

La propiedad, muebles y equipos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 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 estos activos, son las siguientes:

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

### 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 diferencia en cambio, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de hasta 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.

### Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes de Inversiones Aries S.A. INVARIES se encuentran registradas 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.

La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2005 de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo del 2003.

### Participación a trabajadores

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no dispone de personal bajo relación de dependencia.

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

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

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. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Documentos por cobrar	285,893	-
Clientes	8,048	9,617
Compañías relacionadas (Nota O)	1,098,590	991,488
Funcionarios y empleados (1)	2,500	-
Retenciones en la fuente	4,929	22,100
Impuesto a la renta (Nota G)	3,683	1,660
Cuentas por cobrar accionistas	12,910	120,385
Anticipo a proveedores	11,979	-
Otras	-	9,922
	1,428,532	1,155,172
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	80	-
	1,428,452	1,155,172

Durante el año 2007, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas por cobrar.

(1) Al 31 de diciembre de 2008, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y funcionarios y empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2008	2007
Provisión del año	80	-
Saldo final	80	-

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### B. Propiedad, muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Edificios	25,656	117,882
Equipo de oficina	12,042	10,290
Vehículos	42,500	42,500
Muebles y enseres	30,804	30,149
Equipos de computación	28,769	28,769
Obras de arte	181	181
	139,952	229,771
Menos depreciación acumulada	90,520	150,881
	49,432	78,890

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

	2008	2007
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	229,771	205,932
Compras	2,407	42,670
Ventas y bajas	(92,226)	(18,831)
Saldo final	139,952	229,771
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	150,881	155,836
Gasto del año	18,031	13,876
Ventas y bajas	(78,392)	(18,831)
Saldo final	90,520	150,881

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### C. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2008	Costo 2007
Ecasa	(1)	0.030 %	-	-	-	49
Banco Cofiec S.A.	(1)	0.004 %	-	-	-	416
Lomas de Gualabí S.A.		99.995 %	-	-	-	57,813
Aeroinsa	(1)	99.999 %	15,840	-	15,840	15,840
Carrocerías Thomas	(1)	13.470 %	-	-	-	31,061
Oro Travel S.A.		80.000 %	9,763	-	9,763	9,763
Maresa S.A.	(1)	0.254 %	-	-	-	57,964
Mecanos S.A.C.I.	(3)					
		91.450 %	1,310,860	-	1,310,860	58,818
La Cemento Nacional	(1)	0.060 %	-	-	-	109,306
Unirepuestos S.A.-Mayocorp	(3)					
		99.999 %	1,442,260	-	1,442,260	262,041
Vegaflor S.A.	(2)	78.000 %	748,546	-	748,546	748,546
Rancho Brahman S.A.		99.999 %	290,910	-	290,910	327,844
EXPROPALM		- %	9,267	-	9,267	9,267
Hotelera Guayaquil S.A.	(1)	3.467 %	-	-	-	388,547
S.A. Inmobiliaria La Y	(1)	96.160 %	-	-	-	385,198
Altos del Parque S.A.		46.160 %	1,154,442	-	1,154,442	1,154,442
Daihauto S.A.	(1)	50.000 %	750	-	750	750
Finansauto S.A.		50.000 %	299,140	-	299,140	309,482
Suamarina Náutica	(*)	- %	-	-	-	7,633
Mecanización S.A.		99.940 %	-	-	-	10,991
Inmobiliaria Guayaquil S.A.						
IGSA.		99.990 %	2,483,751	-	2,483,751	2,365,557
Divesa S.A.		99.920 %	1,258,031	-	1,258,031	1,242,302
IGSA CORPUS	(*)	- %	401,965	-	401,965	401,965
					9,425,525	7,955,595

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	7,955,595	7,348,738
Retiros (adiciones) por compensación de cuentas por cobrar y pagar relacionadas	(656,375)	614,223
Valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes afectado al ingreso	161,388	64,854
Valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes afectado al gasto	(153,837)	-
Venta de inversiones	(388,547)	(72,220)
Baja de inversiones	(31,519)	-
Subrogación deuda JP Morgan Unirepuestos-Divesa	(3) 2,538,820	-
Saldo final	9,425,525	7,955,595

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

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 de 2008 y 2007 la Compañía no ha consolidado los estados financieros con sus subsidiarias.

- (2) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, Inversiones Aries S.A. no ha realizado la actualización del valor patrimonial proporcional.

(\*) Información no proporcionada.

- (3) Según Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 15 de diciembre de 2008 se autoriza la subrogación que hace Inversiones Aries de la deuda que mantiene Divesa por 1,286,779, Unirepuestos por 832,041 con JP Morgan Chase y Unirepuestos con Divesa por 420,000 a cambio de inversiones en las compañías Mecanos S.A.C.I. y Unirepuestos S.A.

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

Diciembre 31,	2008	2007
Diferencial cambiario	1,487,220	1,487,220
Menos amortización acumulada	741,000	241,000
	746,220	1,246,220

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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. Durante el año 2008, la Compañía afectó 500,000 en el estado de resultados.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2008	2007
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldo inicial	241,000	241,000
Gastos del año	500,000	-
<b>Saldo final</b>	<b>741,000</b>	<b>241,000</b>

### E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Acreedores (1)	653,451	664,610
Compañías relacionadas (Nota O)	2,164,580	2,110,981
Retenciones en la fuente e IVA	14,623	29,248
Anticipos de clientes	2,087	2,087
Otros	5,688	5,688
	<b>2,840,429</b>	<b>2,812,614</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye principalmente 595,000 recibido en concepto de anticipo para la compra de acciones de Altos del Parque S.A..

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**F. Gastos acumulados por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Honorarios	(1)	126,959

(1) Corresponde a honorarios pendientes de pago por asesoría. Valor que fue cancelado en el año 2008.

**G. Impuesto a la renta**

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, 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.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Para el año 2007, el Servicio de Rentas Internas en el literal b del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicado en el Registro Oficial No. 325 de mayo 14 del 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 se 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.

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,	2008	2007
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	10,162	129,191
Utilidad después de participación a trabajadores	10,162	129,191
Más gastos no deducibles	185,364	3,847
Menos ingresos exentos	(177,669)	(166,614)
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	17,857	(33,576)
Impuesto a la renta afectado por el 25%	4,464	-
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	4,464	-

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	(1,660)	(1,660)
Provisión del año	4,464	-
Compensación con retenciones	(6,487)	-
Saldo final por cobrar (Nota A)	(3,683)	(1,660)

### H. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Alton Corporation C/O Overseas Management Company (Nota O)	3,435,498	-
J.P. Morgan Chase (Nota C, numeral 3) Préstamos por 1,286,779 y 832,041, sin tasa de interés ni plazo.	2,118,820	-
Accionistas Préstamo sin tasa de interés ni plazo.	600,000	-
Distribuidora de Vehículos S.A. Divesa (Nota O)	420,000	-
	6,574,318	-

### I. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, está constituido por 6,250.000 y 20,000 acciones ordinarias y nominativas respectivamente, con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Con fecha 20 de mayo de 2008, mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social en 249,200 mediante la capitalización de los aportes para futura capitalización y autorizada según acta de Junta General de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2008.

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 
- J. Aportes para futura capitalización** Corresponde a la transferencia realizada en noviembre 25 de 2005, Alton Corporation autorizó de sus acreencias que mantiene en la Compañía Inversiones Aries S.A. por 5,128,717 a la cuenta de aportes para futura capitalización. Adicionalmente, entregó 375,000 en efectivo. Estas aportaciones fueron realizadas a nombre de Inversiones de la Costa.
- Al 30 de septiembre de 2008, los accionistas autorizaron la devolución de los aportes a Alton Corporation C/O Overseas Management Company por 5,730,024; adicionalmente, autorizaron que de sus acreencias que mantiene en la Compañía se transfiera como aportes para futura capitalización por 366,000.
- 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.
- M. Superávit por revaluación** Corresponde al ajuste realizado en el año 2005 y 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.

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**N. Pérdidas acumuladas** 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, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
<b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
Unirepuestos S.A.	151,609	82,618
Inverital	248,982	248,982
Rancho Brahman S.A.	203,105	221,734
Autocom Lit S.A.	102,730	102,730
Flores Raibow del Ecuador S.A.	23,440	23,440
Inversiones de la Costa- Invercosta S.A.	35,799	32,684
Proyecto Grupo Aries	10,000	10,000
Vegaflor S.A.	4,406	4,309
Distribuidora de Vehículos S.A. Divesa	96,705	96,191
Daihauto S.A.	1,373	1,360
Inmobiliaria Dineira S.A.	55	55
Altos del Parque S.A.	151	69
Oro Rent S.A.	725	721
Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	773	609
Floral Word S.A.	(24)	-
Finansauto S.A.	2,879	17,386
Lomas de Gualabí S.A. Inmobiliaria La Y	107,736	64,378
Lygsa	159	-
Mecanos	183	182
Oro Travel S.A.	209	63
Servicios Aéreos Ejecutivos S.A. SAEREO	32,223	13,234
SAEREO	32,095	28,629
Proyecto Sumariana	42,115	42,114
Madirt	1,162	-
	<b>1,098,590</b>	<b>991,488</b>

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
<b>Cuentas por pagar: (Nota E)</b>		
Inmobiliaria Guayaquil S.A.		
IGSA	993,453	1,000,765
Oro Travel S.A.	8,154	8,154
Servicios Aéreos Ejecutivos		
S.A. Saereo	92,275	92,274
Aeroinsa	11,880	11,880
Equipartes S.A.	5,095	5,095
S.A. Inmobiliaria La Y	249,182	249,825
Madirt S.A.	127,771	77,671
Mecsa S.A.	407	407
Tersacorp S.A.	90	90
Coserge	20,140	20,137
Mecanos S.A.C.I.	71,765	71,765
Talleres Internacionales	41,710	41,710
Distribuidora de Vehículos		
S.A. Divesa	252,780	247,230
Unirepuestos S.A.	289,878	283,978
	<b>2,164,580</b>	<b>2,110,981</b>
<b>Pasivo a largo plazo (Nota H)</b>		
Alton Corporation C/O		
Overseas Management		
Company	3,435,498	-
Distribuidora de Vehículos		
S.A. Divesa	420,000	-
	<b>3,855,498</b>	<b>-</b>

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

<u>Años terminados en Diciembre 31</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Ingresos por servicios gerenciales:</b>		
Rancho Brahman S.A.	-	13,000
Vegaflor S.A.	-	3,529
Unirepuestos S.A.	99,300	78,078
inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	11,800	-
Finansauto S.A.	11,100	-
Madir S.A.	11,100	-
Distribuidora de Vehículos S.A.	68,700	85,470
Expropalm S.A.	-	10,216
Distribuidora de Vehículos S.A.	9,928	-
Unirepuestos S.A.	11,376	-
	<u>223,304</u>	<u>190,293</u>

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. Precios de transferencia**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del 31 de diciembre del 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas, el Anexo de Precios de Transferencia e Informe Integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, en la forma y con el contenido que establezca la Administración Tributaria mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en el mismo.

Al respecto el Director General del Servicio de Rentas Internas con fecha 11 de Abril de 2008 emitió la resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de Abril de 2008, en la cual establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 1,000,000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 5,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no ha registrado en sus resultados transacciones con partes relacionadas que superen los montos antes citados, por lo tanto la Compañía no estaría obligada a la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencias.

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

**R. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

# Inversiones Aries S.A. INVARIES

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 
- S. Eventos  
subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 30 de 2009), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-