

Guayaquil Julio 17 del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

Adjunto a la presente estamos enviando 1 original del informe de los Auditores correspondiente al año 2007, de nuestra empresa IGSA S.A, según RUC 0990263205001, expediente 5855.



Atentamente



Ana María Tutiven
Contadora





BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

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

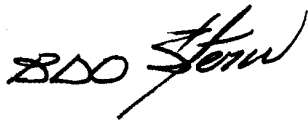
Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries
S. A. Invaries)
Guayaquil, Ecuador

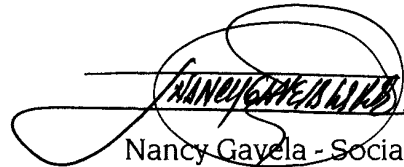
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Inversiones Inmobiliarias Guayaquil S. A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados 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. En nuestro dictamen del 22 de marzo del 2007, sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2006, expresamos una opinión con salvedad por no presentar estados financieros consolidados.
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 proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota D a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias, las cuales están registradas al costo reexpresado. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, se requiere de estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, en razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero para los años 2007 y 2006, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Inmobiliarias Guayaquil S. A. IGSA, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

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

5. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Inversiones Aries S. A. Invaries y Subsidiarias.
6. Tal como se menciona en la Nota T, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009 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. 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).
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 del 2007, se emite por separado.



Mayo 26, 2008
RNAE No. 193



Nancy Gayela - Socia
RNC - 21.874



**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo	(Nota A)	14,390	36,249
Cuentas por cobrar	(Nota B)	717,678	326,041
Gastos pagados por anticipado		4,535	4,244
Total activos corrientes		736,603	366,534
Propiedades, mobiliario y equipos	(Nota C)	6,011,488	6,089,583
Inversiones permanentes	(Nota D)	1,095,922	1,095,922
Cuentas por cobrar a largo plazo	(Nota E)	1,327,145	1,262,379
		9,171,158	8,814,418
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota F)	168,705	225,776
Obligaciones con los trabajadores		51,435	17,753
Impuesto a la renta	(Nota G)	4,758	632
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota H)	545,262	340,877
Total pasivos corrientes		770,160	585,038
Pasivo a largo plazo	(Nota H)	5,216,744	4,003,530
Intereses acumulados por pagar	(Nota I)	116,821	1,210,560
Cuentas por pagar a largo plazo	(Nota J)	817,354	876,119
Total pasivos		6,921,079	6,675,247
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota K)	10,000	10,000
Aportes para futura capitalización	(Nota L)	33,427	33,427
Reserva legal	(Nota M)	154	154
Reserva facultativa	(Nota N)	557	557
Reserva por valuación	(Nota O)	2,297,295	2,297,295
Resultados acumulados	(Nota P)	(91,354)	(202,262)
Total patrimonio de los accionistas		2,250,079	2,139,171
		9,171,158	8,814,418

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

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Ingresos:		
Arriendos (Nota Q)	1,202,783	1,018,581
Expensas por áreas comunes	119,791	75,849
Total ingresos	1,322,574	1,094,430
Costos y gastos:		
Costo de mantenimiento y áreas comunes	102,457	124,390
Gastos operativos	298,485	221,646
Depreciación	255,428	219,723
Amortización de seguros	15,855	14,987
Total costos y gastos	672,225	580,746
Utilidad en operación	650,349	513,684
Otros gastos :		
Gastos financieros, neto	(359,986)	(395,217)
Otros egresos, neto	(65,815)	(115)
	(425,801)	(395,332)
Utilidad antes de impuesto a la renta	224,548	118,352
Participación trabajadores	33,682	17,753
Impuesto a la renta (Nota G)	79,958	52,163
Utilidad neta	110,908	48,436
Utilidad neta por acción	0.44	0.19
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	250,000	250,000

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

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Capital social		
Saldo inicial y final	10,000	10,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial y final	33,427	33,427
Reserva legal		
Saldo inicial y final	154	154
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	557	557
Reserva por valuación		
Saldo inicial y final	2,297,295	2,297,295
Resultados acumulados		
Saldo inicial	(202,262)	(250,698)
Utilidad neta	110,908	48,436
Saldo final	(91,354)	(202,262)
Total patrimonio de los accionistas	2,250,079	2,139,171

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

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	1,243,748	1,134,814
Efectivo pagado a proveedores y otros	(464,953)	(259,269)
Intereses pagados	(1,453,725)	(379,227)
Impuestos pagados	(70,440)	(51,531)
Reclamaciones de impuestos	23,714	-
Otros (egresos) ingresos, neto	(34,939)	177
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(756,595)	444,964
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedades, mobiliario y equipos	(186,564)	(241,308)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipos	18,199	-
Compra cartera de créditos	(514,498)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(682,863)	(241,308)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de porción corriente del pasivo a largo plazo	204,385	(168,494)
Incremento por préstamos adquiridos	5,216,744	-
Disminución por pagos de préstamos	(4,003,530)	-
Efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de financiamiento	1,417,599	(168,494)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(21,859)	35,162
Efectivo al inicio del año	36,249	1,087
Efectivo al final del año	14,390	36,249

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

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad neta	110,908	48,436
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	255,428	219,722
Amortización de gastos pagados por anticipado	15,855	14,431
Utilidad en venta de propiedades, mobiliario y equipos	(8,988)	-
Impuesto a la renta y participación de trabajadores	113,640	69,916
Ajuste por renovación de deudas a largo plazo	-	(49,691)
Ajuste de baja de propiedad, mobiliario y equipos	-	292
Ajuste de retenciones en la fuente	39,864	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	161,327	3,775
Aumento en gastos pagados por anticipados	(16,146)	(15,612)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a compañías relacionadas, neto	(175,476)	15,119
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(1,253,007)	138,576
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(756,595)	444,964

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

Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A., fue constituida mediante escritura pública otorgada en Guayaquil el 19 de agosto de 1975. Tiene por objeto social dedicarse a la industria de la construcción y actividades inmobiliarias, en todas sus ramas, especialmente en la compra, venta, alquiler y sistema de propiedad horizontal, de edificios públicos y privados, para viviendas, oficinas y otros menesteres. Sus operaciones las realiza con personal de Mecanos S.A.C.I., compañía relacionada.

La Compañía es poseída en un 99.999% por Inversiones Aries S. A. Invaries.

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 amortización de gastos pagados por anticipados, depreciación de propiedades, mobiliario y equipos y provisión de impuesto a la renta y participación a trabajadores. 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.

Propiedades, mobiliario y equipos

Las propiedades, mobiliario y equipos (excepto terrenos y edificios) 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).

Los terrenos y edificios están registrados al costo revaluado, según estudio efectuado por un perito independiente en diciembre del 2000. Como contrapartida del mayor valor de estos activos se registró un crédito en la cuenta patrimonial Reserva por Valuación.

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 Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
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%
Maquinarias y equipos	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33,33%
Instalaciones y adecuaciones	10%

**Inversiones
permanentes**

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición.

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 no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%. Las inversiones en acciones que representan el 100% de su participación en compañías subsidiarias están respaldadas por bienes inmuebles valuados a su precio de realización.

**Reconocimiento
de ingresos**

Los ingresos por arrendamientos y las expensas por áreas comunes son registrados como tal cuando son facturados.

**Provisión para
jubilación
patronal y
desahucio**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía no tiene empleados en relación directa de dependencia y contrata con una compañía relacionada los servicios de personal. La Administración consideraba que la Compañía no está obligada a constituir provisiones para los beneficios de jubilación patronal, indemnizaciones por desahucio, participación de empleados en las utilidades u otros beneficios establecidos en las leyes laborales.

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A.(Una Subsidiaria de
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 Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Caja general	140	193
Banco Amazonas S. A.	7,919	16,243
Banco Internacional S. A.	5,939	19,063
International Bank of Miami	341	736
Mutualista Pichincha S. A.	51	14
	14,390	36,249

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Clientes	72,463	83,599
Compañías relacionadas (Nota R) (1)	603,194	4,994
Impuesto al Valor Agregado	23,638	160,297
Retenciones en la fuente (2)	-	68,970
Otras	18,383	8,181
	717,678	326,041

(1) Incluye principalmente 200,000 y 314,498 por préstamos concedidos a las compañías Altos del Parque y Distribuidora de Vehículos S. A. DIVESA respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre del 2006, incluye 68,968 que corresponden a retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía en períodos anteriores. Durante el año 2007 la Compañía presentó un reclamo a la administración tributaria por las retenciones en la fuente originadas en los años 2003, 2004 y 2005 por 63,578, consecuentemente la Compañía recuperó mediante nota de crédito 23,714; y, registró en otros egresos 39,864 por retenciones en la fuente negadas en el reclamo.

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía no ha efectuado provisión para cuentas incobrables porque considera que no existen problemas de recuperabilidad de las cuentas.

**C. Propiedades,
mobiliario y
equipos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Terrenos	(1)	2,707,426	2,707,426
Edificios	(1)	4,197,719	4,197,719
Maquinarias y equipos	(2)	218,461	173,313
Vehículos	(3)	60,081	24,564
Instalaciones y adecuaciones	(4)	185,182	-
Muebles y enseres		5,525	5,525
Equipos de computación		8,034	6,359
Construcciones en proceso		-	106,590
		7,382,428	7,221,496
Menos depreciación acumulada		1,370,940	1,131,913
		6,011,488	6,089,583

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se mantiene constituida una hipoteca abierta por una cuantía indeterminada sobre el terreno, edificaciones y el conjunto residencial "El Manantial" de propiedad de la Compañía a favor de la Compañía Alton Corporation en garantía de las obligaciones presentes; así como, de aquellas obligaciones que surjan en el futuro (Nota H(1)).
- (2) Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía constituyó una prenda industrial sobre los equipos de la central de aire acondicionado por 120,550, para garantizar la obligación contraída con una entidad financiera. (Nota H(2)).
- (3) Al 31 de diciembre del 2007, incluye un vehículo por 23,539 en prenda comercial para garantizar la deuda con una entidad bancaria. (Nota H(3)).
- (4) Corresponde a las adecuaciones en las oficinas que da en arrendamiento la Compañía.

Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de las propiedades, mobiliario y equipos, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	7,221,496	6,981,351
Compras	186,564	241,308
Bajas	-	(1,163)
Ventas	(25,612)	-
Ajuste	(20)	-
Saldo final	7,382,428	7,221,496
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,131,913	913,062
Gasto del año	255,428	219,722
Bajas	-	(871)
Ventas	(16,401)	-
Saldo final	1,370,940	1,131,913

En diciembre del año 2000, tomando como base la Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000, la Compañía registró los terrenos y edificaciones al valor de mercado, el cual fue realizado por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías, encontrándose debidamente notariado y legalizado por un total de 2,597,213. A la fecha del avalúo, las edificaciones se encontraban totalmente depreciadas; sin embargo, la Compañía ha considerado una nueva vida útil estimada de 20 años para las edificaciones, calculada a partir de enero de 1991.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía decidió no actualizar al valor de mercado el valor en libros de edificios y terrenos debido a que considera que estas cifras no difieren sustancialmente del valor justo a la fecha de los estados financieros. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12, las edificaciones deben ser revaluadas cada tres o cinco años.

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor patrimonial proporcional	Costo 2007	Costo 2006
Mecsa S. A.	100.0	0	550,052	550,052
Igsacorp S. A.	50.0	390,882	396,286	396,286
Lygsa S. A.	100.0	143,962	144,352	144,352
Electroquil	0.5	-	5,232	5,232
			1,095,922	1,095,922

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 2007 y 2006 la Compañía no ha consolidado los estados financieros con sus subsidiarias.

Los estados financieros no auditados de las subsidiarias al 31 de diciembre del 2007, muestran las siguientes cifras de importancia:

	Mecsa S. A.	Igsacorp S. A.	Lygsa S. A.
Total activos	9,807	784,313	143,962
Total pasivos	10,078	2,548	-
Patrimonio de los accionistas	(271)	781,765	143,962

E. Cuentas por cobrar a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a saldos con compañías relacionadas (Nota R).

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores nacionales (1)	37,706	159,680
Compañías relacionadas (Nota R)	26,770	2,372
Retenciones en la fuente	1,833	1,445
Créditos diferidos	41,791	40,692
Acreeedores varios (2)	60,605	21,587
	168,705	225,776

(1) Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente 104,703 por pagar a York International del Ecuador C. A. por compra de centrales de acondicionadores de aire.

(2) Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente 37,169 por pagar a la M. I. Municipalidad de Guayaquil por concepto de impuestos prediales, patentes municipales y 1.5 por mil.

G. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 ha sido calculada aplicando la tasa del 25% por cada año.

De acuerdo al literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo 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 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 el inicio de sus operaciones.

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:

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad según libros antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	224,548	118,352
15% participación trabajadores	33,682	17,753
Utilidad después de participación trabajadores	190,866	100,599
Más gastos no deducibles	132,399	160,218
Menos amortización de pérdidas	3,432	52,163
Base imponible	319,833	208,654
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	79,958	52,163

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

	2007	2006
Saldo inicial	632	-
Provisión del año	79,958	52,163
Pagos efectuados	(632)	-
Compensación con retenciones	(75,200)	(51,531)
Saldo final	4,758	632

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Pasivo a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Alton Corporation: (Nota R) (1)		
Préstamo por 214,498, con una tasa de interés del 7.75% con pagos mensuales y vencimiento en diciembre del 2009.	214,498	-
Préstamo por 281,257, con una tasa de interés del 7.75% con pago al vencimiento en enero del 2010.	281,257	-
Préstamo por 2,039,595, al 8% de interés anual, con pagos mensuales y vencimiento en diciembre del 2008	-	1,860,083
Préstamo por 556,600, al 12% de interés anual, con pagos mensuales y vencimiento en noviembre del 2007.	-	556,600
Préstamo renovado el 1 de abril del 2006 con vencimiento el 1 de mayo del 2012, con una tasa de interés del 7.91% anual.	-	826,223
Préstamo renovado el 1 de abril del 2006 con vencimiento el 1 de mayo del 2012, con una tasa de interés del 7.91% anual.	-	1,101,501
Codorus Acceptance Corporation: (2)		
Préstamo por 169,872 al 3.5% de interés anual más la tasa Libor, con pagos trimestrales y vencimiento en febrero del 2009.	111,460	-
Suman y pasan	607,215	4,344,407

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2007	2006
Suman y vienen	607,215	4,344,407
Banco Internacional S. A.: (1)		
Préstamo por 200,000, con una tasa de interés del 10.5% reajutable, con pagos mensuales y vencimiento en febrero del 2009.	137,355	-
Banco Amazonas S. A.: (3)		
Préstamo por 23,539, con una tasa de interés del 13.75%, con pagos mensuales y vencimiento en mayo del 2009.	17,436	-
Banco Santander: (4)		
Préstamo por 5,000,000, con una tasa de interés del 5%, con pagos mensuales y vencimiento en diciembre del 2012.	5,000,000	-
	5,762,006	4,344,407
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	545,262	340,877
	5,216,744	4,003,530

- (1) Estas operaciones están garantizadas con hipoteca sobre bienes inmuebles (Nota C (1)).
- (2) Esta operación está garantizada con una prenda industrial sobre los equipos de la central de aire acondicionado adquiridos por la Compañía. (Nota C(2)).
- (3) Esta operación está garantizada con un vehículo adquirido por la Compañía en el presente período. (Nota C(3)).
- (4) Esta operación está garantizada con un pagaré firmado por la Compañía.

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007	2006
2008	-	2,734,890
2009	548,349	344,292
2010	641,257	372,517
2011	360,000	403,078
2012	3,560,000	148,753
Sin fecha específica de pago	107,138	-
	5,216,744	4,003,530

I. Intereses acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a intereses por pagar a Alton Corporation de los cuales, la Compañía no ha definido la fecha en que serán cancelados. (Nota R).

J. Cuentas por pagar a largo plazo

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Compañías relacionadas (Nota R)	743,753	795,159
Garantías recibidas (1)	73,601	80,960
	817,354	876,119

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a garantías recibidas de clientes, de acuerdo a los términos contractuales contenidos en los contratos de arriendo suscritos con los arrendatarios.

K. Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 está constituido por 250.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 0.04 dólares cada una.

L. Aportes para futura capitalización

Corresponden a valores entregados por el accionista en períodos anteriores como aportes para futuras capitalizaciones.

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- M. 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 el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía no se ha apropiado de la reserva legal requerida por ley.
- N. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General del Accionistas.
- O. Reserva por valuación** Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de las propiedades (terrenos y edificios), según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías. Hasta el año 2003, también se afectó esta cuenta por el gasto de depreciación sobre el revalúo de estos activos.
- 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.
- P. Resultados acumulados** Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Las pérdidas acumuladas ascienden a 91,354 en el año 2007 y 202,262 en el año 2006 y presenta capital de trabajo negativo de 33,557 y 218,504 en los años 2007 y 2006, respectivamente.
- La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permiten 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. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no mantiene pérdidas tributarias amortizables.

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Arriendos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Bodegas	591,880	478,238
Oficinas	536,042	472,373
Villas	52,209	48,999
Otros	22,652	18,971
	1,202,783	1,018,581

R. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Finansauto S. A.	26,329	4,994
Altos del Parque S. A.	200,000	-
Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA	319,457	-
S. A. Inmobiliaria La Y	32,859	-
Daihauto S. A.	18,430	-
Inversiones Aries S. A.	6,119	-
	603,194	4,994

Cuentas por cobrar a largo plazo: (Nota E)

Inversiones Aries S. A.	1,007,912	938,269
Inverital S. A.	104,415	104,369
Compañía de Servicios Generales Coserge Cia. Ltda.	63,758	63,758
Talleres Internacionales Guayaquil Cía. Ltda.	42,363	42,363
Igsacorp S. A.	28,622	21,839
Equipartes S. A.	19,794	19,794
Orotravel S. A.	18,466	-
S. A. Inmobiliaria La Y	15,372	15,372

Suman y pasan	1,300,702	1,205,764
---------------	-----------	-----------

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2007	2006
Suman y vienen	1,300,702	1,205,764
Compañía Inmobiliaria		
Industrial Mecsa S. A.	11,662	10,633
Mecanización Cía. Ltda.	5,768	5,768
Rancho Brahaman S.A.	2,766	-
Mecanos SACI	1,724	37,370
Servicios Administrativos y contables Madirt C. Ltda.	1,540	1,540
Varias	2,983	1,304
	1,327,145	1,262,379
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Unidades y Repuestos S. A.		
Unirepuestos	26,627	696
Distribuidora de Vehículos		
S. A. DIVESA	-	175
Inversiones Aries S. A.	-	819
Servicios Administrativos y contables Madirt C. Ltda.	-	682
Oro Travel S. A.	143	-
	26,770	2,372
Pasivo a largo plazo: (Nota H)		
Alton Corporation	495,755	4,344,407
Intereses acumulados por pagar: (Nota I)		
Alton Corporation	116,821	1,210,560
Cuentas por pagar a largo plazo: (Nota J)		
Unidades y Repuestos S.A.		
Unirepuestos	577,604	637,547
Ligsa S.A.	143,962	144,180
Diego Ribadeneira	8,581	6,802
Suman y pasan	730,147	788,529

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2007	2006
Suman y vienen	730,147	788,529
Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA	9,735	2,759
Autocomercial del Litoral S.A. Autocomlit	3,871	3,871
	743,753	795,159

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

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Ingresos :		
Ingresos por alquileres	101,239	14,994
	101,239	14,994
Gastos		
Servicios de personal	84,780	(62,954)
Gastos financieros	325,244	397,494
	410,024	334,540

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A.(Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**S. Precios de
transferencia**

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se 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 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 referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Mediante resolución No. NAC DGER 2008-0464 del 1 de abril del 2008, el Servicio de Rentas Internas, establece que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas del exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto superior a 1,000,000 deben presentar al Servicio de Rentas Internas (SRI) el Anexo de Precios de Transferencia; adicionalmente, los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en el exterior por un monto acumulado superior a 5,000,000, deben presentar tanto el anexo como el informe integral de Precios de Transferencia.

Para los ejercicios fiscales 2005 y 2006 los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD300,000.00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo y el Informe Integral de Precios de Transferencia, de acuerdo al contenido y en la forma establecidos en la Resolución No. NAC-DGER-2008-0464.

Para los anexos e informes de precios de transferencia correspondientes al ejercicio fiscal 2007, se deberá tomar en cuenta todas las definiciones contenidas en la Resolución No. NAC-DGER-2008-0464.

**Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (Una Subsidiaria de
Inversiones Aries S. A. Invaries)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Para el año 2006, la Compañía presentó al Servicio de Rentas Internas el estudio de precios de transferencias el cual no revela diferencia o ajuste de Precios de Transferencia. Para el año 2007, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

T. 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.

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 2007 y 2006, 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).

U. Ley reformatoria para la equidad tributaria en el Ecuador

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de enero del 2008.

V. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de este informe (Mayo 26 del 2008), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
