

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:  
**INVERSIONES ALIADAS NEPTUNO S. A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **INVERSIONES ALIADAS NEPTUNO S. A.**, al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo, por el período terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en el proceso de nuestra auditoría, las cuales fueron de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **INVERSIONES ALIADAS NEPTUNO S. A.**, al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el Servicio de Renta Internas, la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Cuenca, junio 11 del 2012



**CPA. Diana Machuca Machuca, MBA**  
No. 34070  
SC – RNAE 757



Angela Mora Durán

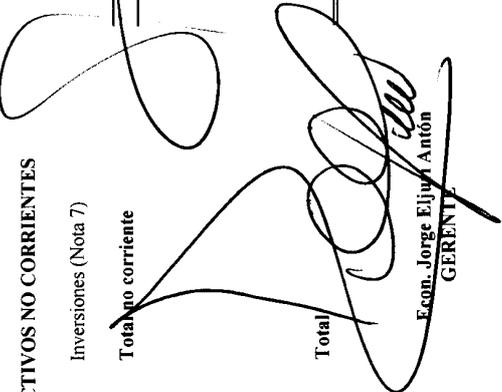


**INVERSIONES ALIADAS NEPTUNO S. A.  
INFORME DE  
AUDITORÍA EXTERNA  
AL 31 DE DICIEMBRE  
DEL 2011 Y 2010**

INVERSIONES ALIADAS NEPTUNO S. A.  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

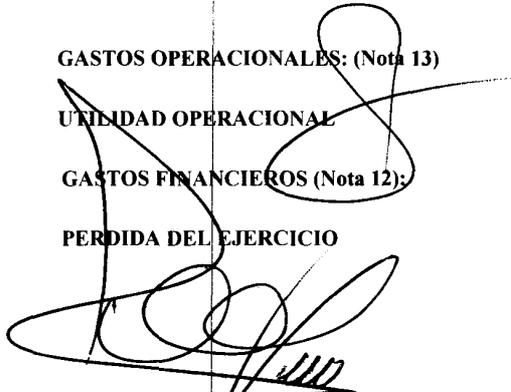
	Año 2011	Año 2010		Año 2011	Año 2010
<b>ACTIVOS</b>			<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos (Nota 3)	17.544,05	14.726,05	Cuentas por pagar:		
Cuentas por cobrar (Nota 4)	211.903,69	-	Impuestos por pagar (Nota 8)	2.073,36	918,04
Pagos Anticipados (Nota 5)	85.755,49	66.735,76	<b>Total corriente</b>	<b>2.073,36</b>	<b>918,04</b>
<b>Total corriente</b>	<b>315.203,23</b>	<b>81.461,81</b>			
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota 6)</b>	<b>2.565.298,90</b>	<b>2.802.124,62</b>	<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			Cuentas por pagar (Nota 9.1)	3.328.616,36	2.956.330,16
Inversiones (Nota 7)	1.548.209,63	1.489.891,63	Documentos por pagar (Nota 9.2)	3.169.619,60	3.169.619,60
<b>Total no corriente</b>	<b>1.548.209,63</b>	<b>1.489.891,63</b>	<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>6.498.235,96</b>	<b>6.125.949,76</b>
<b>Total</b>	<b>4.428.711,76</b>	<b>4.373.478,06</b>	<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
			Capital (Nota 10)	2.000,00	2.000,00
			Aporte para futuras capitalizaciones	30.000,00	30.000,00
			Reservas	107.297,48	107.297,48
			Deficit acumulado	-1.892.687,22	(1.579.595,29)
			Pérdida del ejercicio (Nota 11)	(318.207,82)	(313.091,93)
			<b>Total patrimonio</b>	<b>(2.071.597,56)</b>	<b>(1.753.389,74)</b>
			<b>Total</b>	<b>4.428.711,76</b>	<b>4.373.478,06</b>

  
CPA Graciela Segarra  
CONTADOR GENERAL

  
Econ. Jorge Elijú Antón  
GERENTE

**INVERSIONES ALIADAS NEPTUNO S. A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS OPERACIONALES:	Año 2011	Año 2010
Arriendos (Nota 12)	189.412,96	231.198,42
Otros ingresos (Nota 12)	16.966,39	
<b>Sub-total</b>	<b>206.379,35</b>	<b>231.198,42</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES: (Nota 13)</b>	<b>-152.284,72</b>	<b>(166.373,67)</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>54.094,63</b>	<b>64.824,75</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS (Nota 12):</b>	<b>-372.302,45</b>	<b>(377.916,68)</b>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(318.207,82)</b>	<b>(313.091,93)</b>

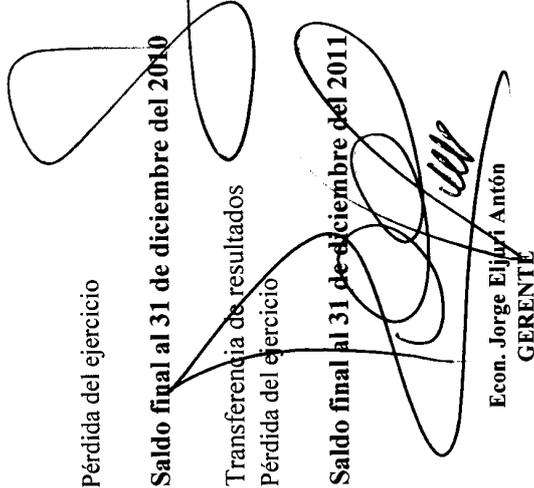
  
Econ. Jorge Elviri Antón  
GERENTE

  
CPA. Graciela Segarra  
CONTADOR GENERAL

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

**INVERSIONES ALIADAS NEPTUNO S. A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVAS DE CAPITAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	DEFICIT ACUMULADO	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo inicial al 01 de enero del 2010	2.000,00	138,53	961,91	106.197,04	30.000,00	(1.579.595,29)	-	(1.440.297,81)
Pérdida del ejercicio							(313.091,93)	(313.091,93)
Saldo final al 31 de diciembre del 2010	2.000,00	138,53	961,91	106.197,04	30.000,00	(1.579.595,29)	(313.091,93)	(1.753.389,74)
Transferencia de resultados							313.091,93	-
Pérdida del ejercicio							(318.207,82)	(318.207,82)
Saldo final al 31 de diciembre del 2011	2.000,00	138,53	961,91	106.197,04	30.000,00	(1.892.687,22)	(318.207,82)	(2.071.597,56)

  
 Econ. Jorge Elijay Antón  
 GERENTE

  
 CPA. Graciela Segarra  
 CONTADOR GENERAL

**INVERSIONES ALIADAS NEPTUNO S. A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010**  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:	Año 2011	Año 2010
Resultado del ejercicio	(318.207,82)	(313.091,93)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	236.825,72	132.454,87
Sub-total	<u>236.825,72</u>	<u>132.454,87</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>		
Aumento cuentas por cobrar	(211.903,69)	-
Aumento pagos anticipado	(19.019,73)	(18.060,46)
Aumentos cuentas por pagar	1.155,32	217,09
Sub-total	<u>(229.768,10)</u>	<u>(17.843,37)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b><u>(311.150,20)</u></b>	<b><u>(198.480,43)</u></b>
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>		
Aumento otros activos	-58.318,00	-
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b><u>(58.318,00)</u></b>	<b><u>0,00</u></b>
<b>Recursos utilizados en actividades de financiamiento:</b>		
Aumento pasivos a largo plazo	372.286,20	207.981,91
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b><u>372.286,20</u></b>	<b><u>207.981,91</u></b>
<b>Disminución/Aumento neto del efectivo</b>	<b>2.818,00</b>	<b>9.501,48</b>
<b>Efectivo al principio del año</b>	<b>14.726,05</b>	<b>5.324,57</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b><u>17.544,05</u></b>	<b><u>14.826,05</u></b>

Econ. Jorge Eijun Antonio  
GERENTE

CPA. Graciela Segarra  
CONTADOR GENERAL

**INVERSIONES ALIADAS NEPTUNO S. A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

**1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO SOCIAL**

La Compañía fue constituida el 19 de enero de 1984 e inscrita en el Registro Mercantil No.81 del Cantón Cuenca el 18 de abril del año 1984, su actividad principal consiste en la inversión en sociedades mercantiles, industriales, financieras o bancarias.

**2. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES**

**2.a. Bases de Presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos, preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

La preparación de los estados financieros, incluye el uso de ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

**2.b. Flujos de efectivo**

Incluye únicamente saldos de caja y bancos, por cuanto las inversiones financieras están pactadas principalmente a más de 90 días plazo.

**2.c. Inversiones financieras**

Constituye reservas secundarias de liquidez registradas a su valor nominal e invertidas en instituciones financieras.

**2.d. Activo fijo**

Están registrados al costo; los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida útil se capitalizan. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos. La tasa de depreciación anual es de los edificios es del 5%.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 (Expresado en US\$ dólares)**

**2.e. Reserva legal**

La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

**2.f. Participación a empleados**

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus empleados el 15% de utilidades antes de impuesto.

**2.g. Impuesto a la renta**

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea reinvertida en maquinarias y equipos productivos y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor a capitalizar.

**2.h. Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional**

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, causó los siguientes porcentajes de inflación en los últimos tres años:

<u>Años</u>	<u>Inflación (%)</u>
2009	4,32
2010	3,33
2011	5,41

**2.i. Estimaciones contables**

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 (Expresado en US\$ dólares)**

**2.j. Reconocimiento del ingreso**

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio son vendidos; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

**3. CAJA Y BANCOS**

Incluye:

	2011	2010
Bancos local(i)	17.544,05	14.726,05
<b>Total</b>	<b><u>17.544,05</u></b>	<b><u>14.726,05</u></b>

(i) Saldos disponibles en cuenta corriente del Banco del Austro

**4. CLIENTES**

Incluye:

	2011	2010
Cuentas por cobrar	211.903,69	-
<b>Total</b>	<b><u>211.903,69</u></b>	<b><u>-</u></b>

**5. PAGOS ANTICIPADOS**

Incluye:

	2011	2010
Crédito tributario Renta	85.755,49	66.735,76
<b>Total</b>	<b><u>85.755,49</u></b>	<b><u>66.735,76</u></b>

**Ver página siguiente: activos fijos**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 de Diciembre del 2011 y 2010 (Expresado en US\$ dólares)

6. <u>ACTIVOS FIJOS</u>	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Edificios	2.647.097,37	-	(33.462,51)	2.613.634,86	5
Terrenos	937.829,35	-	(87.849,49)	849.979,86	
Equipo de Oficina	-	2.813,94		2.813,94	
Muebles y Enseres	-	2.010,00		2.010,00	
Software Contable	-	315,00		315,00	
<b>Sub-Total</b>	<b>3.584.926,72</b>	<b>5.138,94</b>	<b>(121.312,00)</b>	<b>3.468.753,66</b>	
<b>DEPRECIACION :</b>					
Edificios	(782.802,10)	(120.258,66)	-	(903.060,76)	
<b>Sub-Total</b>	<b>(782.802,10)</b>	<b>(120.258,66)</b>	<b>-</b>	<b>(903.060,76)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>2.802.124,62</b>	<b>(115.119,72)</b>	<b>(121.312,00)</b>	<b>2.565.692,90</b>	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 (Expresado en US\$ dólares)

**7. INVERSIONES FINANCIERAS**

Al 31 de Diciembre 2011 y 2010 están compuestas por inversiones en las siguientes instituciones financieras:

	2011	2010
Mercointelg S.A.	1.077.600,00	1.077.600,00
Banco del Austro	412.291,63	412.291,63
Contrucciones en proceso	58.318,00	
<b>Total</b>	<b><u>1.548.209,63</u></b>	<b><u>1.489.891,63</u></b>

**8. IMPUESTOS POR PAGAR**

Incluye:

	2011	2010
Impuestos y retenciones por pagar	2.073,36	918,04
<b>Total</b>	<b><u>2.073,36</u></b>	<b><u>918,04</u></b>

**Ver página siguiente: Pasivos a largo plazo.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 (Expresado en US\$ dólares)

**9. PASIVOS A LARGO PLAZO**

**9.1. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, están conformadas como sigue:

	2011	2010
Intereses y otras cuentas por pagar	3.328.616,36	2.956.330,16
<b>Total</b>	<b><u>3.328.616,36</u></b>	<b><u>2.956.330,16</u></b>

Incluye el incremento principalmente en intereses de préstamos al exterior por US\$372.286,20.

**9.2. DOCUMENTOS POR PAGAR**

Incluye:

	2011	2010
Fininvest Overseas Inc.	2.551.426,00	2.551.426,00
Alamo Investment Inc.	435.000,00	435.000,00
Financiera del Sur	183.193,60	183.193,60
<b>Total</b>	<b><u>3.169.619,60</u></b>	<b><u>3.169.619,60</u></b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 (Expresado en US\$ dólares)**

**10. CAPITAL SOCIAL**

El capital de la compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se mantiene en \$2.000,00 dividido en cincuenta mil (50.000) acciones nominativas y ordinarias valoradas en cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$0,04) cada una.

**11. RESULTADO DEL EJERCICIO**

El resultado económico obtenido al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011	2010
Pérdida del ejercicio	318.207,82	313.091,93
<b>Total</b>	<b><u>318.207,82</u></b>	<b><u>313.091,93</u></b>

Este resultado negativo incrementa el déficit acumulado de años anteriores a \$1.892.687,22. De acuerdo al Ley de Compañías Art. 361 numeral 6 es causal de disolución al presentar pérdidas del cincuenta por ciento o más del capital social o por pérdida total de las reservas y de la mitad o más del capital.

**12. INGRESOS OPERACIONALES Y NO OPERACIONALES**

Los ingresos netos durante el 2011 y 2010, fueron originados como sigue:

	2011	2010
Arriendos 12%	189.212,96	230.998,42
Arriendos 0%	200,00	200,00
Otros ingresos	16.966,39	-
<b>Total</b>	<b><u>206.379,35</u></b>	<b><u>231.198,42</u></b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 (Expresado en US\$ dólares)

### 13. GASTOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS

Los gastos de operación y financieros durante el año 2011 y 2010, fueron causados como sigue:

	2011	2010
Intereses	372.302,45	377.916,68
Depreciaciones	132.191,05	132.354,87
Impuestos y contribuciones	18.100,89	20.964,82
Otros gastos	1.992,78	13.053,98
<b>Total</b>	<b>524.587,17</b>	<b>544.290,35</b>

### REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en resolución No. 02.Q.ICI.008 del suplemento R.O. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

#### 14. SITUACIÓN FISCAL

La Compañía no ha sido revisada por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el presente ejercicio económico.

#### 15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Decreto ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento de R.O. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

#### 16. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. DGEC-001 del 21 de enero del 2004 del Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales. A la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 (Expresado en US\$ dólares)**

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

### **17. AMORTIZACIÓN DE PÉRDIDAS**

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

### **18. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

### **19. OTRAS REVELACIONES**

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

### **20. EVENTOS SUBSECUENTES**

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 y la fecha de preparación de este informe (Junio 11 del 2012), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.

