



**MGI Guerra & Asociados**  
**AUDITORES INDEPENDIENTES**

93516

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y Accionistas de  
**ARAL CIA. LTDA.**

Quito, 20 de junio del 2008

- 1.- Hemos auditado el balance generale adjunto de **ARAL CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2007, y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha. 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.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ARAL CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de su operacion, los cambios en el patrimonio de los accionistas y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

*Guerra & Asociados*

Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 060

*Byron Guerra Villavicencio*  
BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.  
Socio - Licencia Nro. 2408



**ARAL CIA. LTDA.**  
**Balances Generales**  
 Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**ACTIVOS**

	<u>2007</u>	<u>No auditados</u> <u>2006</u>
<b><u>Activos Corrientes</u></b>		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	3,639	50
Cuentas por Cobrar, Neto (Nota 5)	11,410	912
Inventarios (Nota 6)	<u>528,493</u>	<u>672,644</u>
Total Activos Corrientes	543,542	673,606
Cargos Diferidos	310	581
Inversiones en Acciones (Nota 7)	<u>744,300</u>	<u>744,300</u>
Total Activos	<u>1'288,152</u>	<u>1'418,487</u>

Las notas adjuntas de 1 a 14 son parte integrante de estos estados financieros.

**ARAL CIA. LTDA.**  
Balances Generales  
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>2007</u>	<u>No auditados</u> <u>2006</u>
<b><u>Pasivos Corrientes</u></b>		
Sobregiros y Obligaciones Bancarias (Nota 8)	-	22
Cuentas por Pagar (Nota 9)	15,176	3,742
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>424</u>	<u>397</u>
Total Pasivos Corrientes	15,600	4,161
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 11)	<u>608,662</u>	<u>746,396</u>
Total Pasivos	624,262	750,557
<b><u>Patrimonio de los Accionistas</u></b>		
Capital Social (Nota 12)	450	450
Aportes para Futuras Capitalizaciones	59,550	59,550
Reserva por Valuacion de Activos	633,445	633,445
Resultados Acumulados	(25,515)	(11,572)
Utilidad del Ejercicio	<u>(4,040)</u>	<u>(13,943)</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	663,890	667,930
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	<u>1'288,152</u>	<u>1'418,487</u>

**ARAL CIA. LTDA.**  
**Estados de Resultados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>2007</u>	<u>No auditados</u> <u>2006</u>
<b><u>Ingresos y Costos:</u></b>		
Venta de Bienes Inmuebles	152,246	-
Costo de Ventas	<u>(144,151)</u>	-
Utilidad Bruta	8,095	-
<b><u>Gastos Operacionales:</u></b>		
Administración	<u>(22,624)</u>	<u>(11,620)</u>
Total Gastos Operacionales	(22,624)	(11,620)
Perdida Operacional	(14,529)	(11,620)
<b><u>Otros Ingresos (Gastos):</u></b>		
Otros Ingresos (Gastos), Neto	(27)	(2,323)
Intereses Ganados	<u>10,516</u>	-
Total Otros Ingresos (Gastos)	<u>10,489</u>	<u>(2,323)</u>
Perdida del Ejercicio	<u>(4,040)</u>	<u>(13,943)</u>

Las notas adjuntas de 1 a 14 son parte integrante de estos estados financieros.

**ARAL CIA. LTDA.**  
 Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas  
 Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Rserva por Valuacion De Activos</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Perdida del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006, No Auditados	450	59,550	633,445	(11,572)	(13,943)	667,930
Resultados Acumulados	-	-	-	(13,943)	13,943	-
Perdida del Ejercicio	-	-	-	-	(4,040)	(4,040)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>450</u>	<u>59,550</u>	<u>633,445</u>	<u>(25,515)</u>	<u>(4,040)</u>	<u>663,890</u>

Las notas adjuntas de 1 a 14 son parte integrante de estos estados financieros.

**ARAL CIA. LTDA.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>2007</u>	<u>No Auditados</u> <u>2006</u>
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u></b>		
Recibido de clientes	141,748	-
Pagado a proveedores y empleados	(10,914)	(11,620)
Otros (gastos) ingresos, netos	<u>10,489</u>	<u>(2,148)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	141,323	(13,768)
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u></b>		
Adquisición de inversiones	-	(744,300)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	-	(744,300)
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u></b>		
Aportes para futuras capitalizaciones	-	12,050
Obligaciones a corto plazo, neto	(22)	22
Obligaciones largo plazo, neto	<u>(137,734)</u>	<u>746,396</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(137,756)</u>	<u>758,468</u>
Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	3,589	50
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al inicio del año	<u>50</u>	<u>-</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al final del año	<u><u>3,639</u></u>	<u><u>50</u></u>
<b><u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo</u></b>		
<b><u>Neto Proveniente de las Actividades de Operación:</u></b>		
Perdida del Ejercicio	(4,040)	(13,943)
<b><u>Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo</u></b>		
<b><u>Neto Proveniente de las Actividades de Operación:</u></b>		
Ajuste VPP	-	-
Otros ajustes	-	76,595
<b><u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u></b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(10,498)	(912)
Disminución (Aumento) en inventarios	144,151	(672,644)
Disminución (Aumento) en cargos diferidos	271	(581)
Aumento (Disminución) en sobregiros y obligaciones	(22)	22
Aumento en cuentas por pagar	11,434	3,742
Aumento en pasivos acumulados	27	397
Aumento en obligaciones a largo plazo	-	<u>746,396</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u><u>141,323</u></u>	<u><u>(13,768)</u></u>

Las notas adjuntas de 1 a 14 son parte integrante de estos estados financieros.

**ARAL CIA. LTDA.**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 1 – Operaciones**

ARAL Cia. Ltd., se constituyó en la República del Ecuador el 01 de agosto de 2002, la duración de la compañía es de cincuenta años apartir de su inscripción en el Registro Mercantil, pudiendo prorrogarse dicho plazo.

El objeto social de la compañía es: el negocio inmobiliario, la compraventa, corretaje, admsitración, agenciamiento, permuta, explotación, anticresis y arrendamiento de bienes inmuebles, tanto urbanos como rurales; la representación de empresas comerciales, agropecuarias, industriales nacionales e internacionales; formar parte como socio o accionista de compañías constituidas o por constituirse en el Ecuador o en el exterior.

**Nota 2 – Políticas Contables Significativas**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros, así:

**Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, y a su venta este representa su costo.

**Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor**

**Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor (IPC)**

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (IPC) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC):

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3.14
2006	2.87
2007	3.32

**ARAL CIA. LTDA.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos**

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>No auditados</u> <u>2006</u>
Caja	-	50
Bancos	<u>3,639</u>	<u>-</u>
Total	<u>3,639</u>	<u>50</u>

**Nota 5 – Cuentas por Cobrar**

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue

	<u>2007</u>	<u>No auditados</u> <u>2006</u>
Comerciales	1,700	640
Impuestos Anticipados	296	172
Otras	<u>9,414</u>	<u>100</u>
Total	<u>11,410</u>	<u>912</u>

**Nota 6 – Inventarios**

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>No auditados</u> <u>2006</u>
Terrenos	203,970	203,970
Construcciones y Edificaciones	<u>324,523</u>	<u>468,674</u>
Total	<u>528,493</u>	<u>672,644</u>

**ARAL CIA. LTDA.**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 7 – Inversiones en Acciones**

El detalle de las Inversiones en Acciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	Porcentaje de <u>Tenencia</u>	Valor en Libros al <u>31-Dic-2007</u>	<u>No auditados</u> Valor en Libros al <u>31-Dic-2006</u>
Supermercados La Favorita	0,06186%	<u>744,300</u>	<u>744,300</u>
Total		<u>744,300</u>	<u>744,300</u>

**Nota 8 – Sobregiros y Obligaciones Bancarias**

El detalle de los Sobregiros y Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>No auditados</u> <u>2006</u>
Banco Internacional	-	<u>22</u>
Total	<u>-</u>	<u>22</u>

**Nota 9 – Cuentas por Pagar**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>No auditados</u> <u>2006</u>
Proveedores	329	200
Otras	13,301	3,265
Provisiones	1,418	160
IESS por Pagar	<u>128</u>	<u>117</u>
Total	<u>15,176</u>	<u>3,742</u>

**ARAL CIA. LTDA.**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 10 – Pasivos Acumulados**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>No auditados</u> <u>2006</u>
Beneficios sociales	<u>424</u>	<u>397</u>
Total	<u>424</u>	<u>397</u>

**Nota 11 – Obligaciones a Largo Plazo**

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>No Auditados</u> <u>2006</u>
Préstamos Socios	<u>608,662</u>	<u>746,396</u>
Total	<u>608,662</u>	<u>746,396</u>

**Nota 12 – Capital Social**

El capital social suscrito y pagado esta constituido por 450 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

**Nota 13 – Situación Fiscal**

La Compañía no ha sido fiscalizada por parte de las autoridades tributarias desde el año de su constitución en el 2005.

**Revisión Tributaria**

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo, caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubiere declarando en todo o en parte; y;

**ARAL CIA. LTDA.**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- c) En un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta; contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2005, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

**Nota 14 – Eventos Subsecuentes**

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

---