



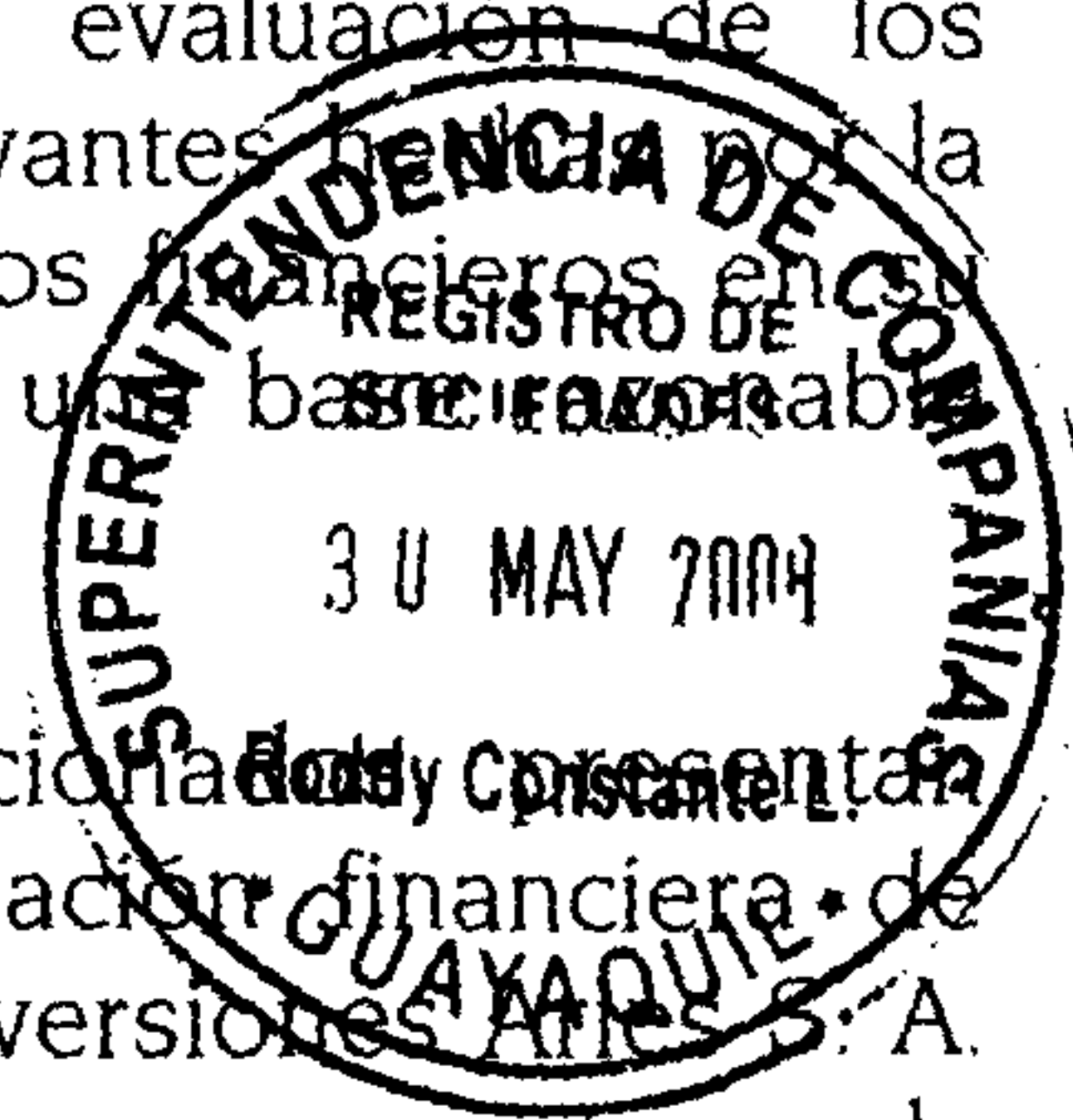
BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

107729
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.bdosern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A.
Invaries)
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries) al 31 de diciembre de 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.
2. 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. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados y presentados razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Distribuidora de Vehículos S. A. DIVESA (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries), 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.



4. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Inversiones Aries S. A. Invaries, los cuales se presentan por separado.
5. Tal como se menciona en la Nota V, 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).
6. 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 2007, se emite por separado.

Mayo 16, 2008
RNAE No. 193

Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874



Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Balances Generales
(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo	(Nota A)	159,047	73,453
Inversiones temporales	(Nota B)	244,579	-
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota C)	1,307,863	1,210,488
Inventarios	(Nota D)	1,193,574	1,079,774
Gastos pagados por anticipado		56,927	29,235
Total activos corrientes		2,961,990	2,392,950
Equipos, muebles y enseres y vehículos		96,939	81,262
Inversiones permanentes	(Nota E)	1,232,000	1,232,000
Otros activos	(Nota F)	1,937,947	904,913
		6,228,876	4,611,125
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Préstamos y sobregiros bancarios	(Nota G)	1,287,908	790,020
Documentos y cuentas por pagar	(Nota H)	829,523	1,071,391
Gastos acumulados por pagar		44,747	20,704
Obligaciones con los trabajadores		20,128	7,310
Impuesto a la renta	(Nota I)	33,161	16,383
Pasivo diferido		72,243	80,945
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota J)	648,040	8,704
Total pasivos corrientes		2,935,750	1,995,457
Pasivo a largo plazo	(Nota J)	1,971,669	1,286,779
Jubilación patronal y desahucio	(Nota K)	90,777	71,711
Cuentas por pagar a largo plazo	(Nota L)	31,780	88,790
Total pasivos		5,029,976	3,442,737
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	1,000,800	1,000,800
Aportes para futura capitalización	(Nota N)	405,472	405,472
Reserva legal	(Nota O)	5,430	5,430
Pérdidas acumuladas	(Nota P)	(212,802)	(243,314)
Total patrimonio de los accionistas		1,198,900	1,168,388
		6,228,876	4,611,125

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

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2007	2006
Ventas netas	(Nota Q)	3,841,600	2,750,718
Costo de ventas	(Nota R)	3,235,906	2,246,515
Utilidad bruta en ventas		605,694	504,203
Gastos de operación			
Gastos de administración	(Nota S)	297,515	377,276
		297,515	377,276
Utilidad en operación		308,179	126,927
Otros (gastos) ingresos:			
Gastos financieros		(217,372)	(162,015)
Otros ingresos, netos		(15,897)	56,710
		(233,269)	(105,305)
Utilidad antes de participación			
trabajadores e impuesto a la renta		74,910	21,622
Participación a trabajadores		11,237	3,243
Impuesto a la renta	(Nota I)	33,161	16,383
Utilidad neta		30,512	1,996
Utilidad neta por acción		0.030	0.002
Promedio ponderado del número de			
acciones en circulación		1,000,800	834,133

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

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(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	1,000,800	800
Aumento de capital social (Nota M)	-	1,000,000
Saldo final	1,000,800	1,000,800
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	405,472	1,405,472
Transferencia a capital social (Nota N)	-	(1,000,000)
Saldo final	405,472	405,472
Reserva legal		
Saldo inicial y final	5,430	5,430
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(243,314)	(245,310)
Utilidad neta	30,512	1,996
Saldo final	(212,802)	(243,314)
Total patrimonio de los accionistas	1,198,900	1,168,388

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

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(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	3,296,857	1,634,808
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,928,114)	(1,754,530)
Intereses y comisiones pagadas	(193,329)	(185,553)
Impuestos pagados	(47,217)	(11,214)
Reclamaciones de impuestos	19,227	-
Otros egresos, netos	(91,567)	(1,967)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(944,143)	(318,456)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de equipos, muebles y enseres y vehículos	(29,398)	(79,272)
Inversiones en depósitos a plazo	(244,579)	-
Incremento en cargos diferidos	(518,400)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(792,377)	(79,272)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos y sobregiros bancarios	497,888	486,559
Efectivo recibido (pagado) por la porción corriente del pasivo a largo plazo	639,336	(40,593)
Efectivo recibido (pagado) por pasivos a largo plazo	684,890	(11,274)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,822,114	434,692
Aumento neto de efectivo	85,594	36,964
Efectivo al inicio del año	73,453	36,489
Efectivo al final del año	159,047	73,453

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

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad neta	30,512	1,996
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	13,721	5,129
Provisión para jubilación patronal y desahucio	19,066	40,726
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(44,398)	19,626
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(97,375)	(671,259)
(Aumento) disminución en inventarios	(113,800)	117,842
Aumento en gastos pagados por anticipados	(27,692)	(13,485)
Aumento en cuentas por cobrar a compañías relacionadas, neto	(571,644)	(562,006)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(167,886)	696,352
(Disminución) aumento en pasivo diferido	(8,702)	43,835
Aumento en obligaciones con los trabajadores	24,055	2,788
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(944,143)	(318,456)

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

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA

(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Distribuidora de Vehículos S.A., DIVESA (Una subsidiaria de Inversiones de la Costa S.A. Invercosta), fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador mediante escritura pública del 20 de diciembre de 2001 e inscrita en el registro mercantil el 27 de marzo de 2002. Su objeto social es la importación y comercialización de automotores, maquinaria agrícola, maquinaria de construcción, repuestos y accesorios. La Compañía inició sus operaciones a partir del mes de febrero de 2004. La Compañía es poseída en un 99.92% 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 provisión para jubilación patronal y desahucio, y la depreciación de equipos y muebles y enseres. 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.
Documentos por cobrar a a clientes	Se registran inicialmente al valor razonable por la venta de los bienes menos la provisión para cuentas incobrables. La provisión para cuentas incobrables se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de la negociación de los bienes vendidos.
Inventarios	Los inventarios de mercaderías se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado. Los inventarios importados se valoran a sus costos de importación más los gastos adicionales en los que incurra la Compañía para poder disponer de los mismos. El costo de ventas se determina por el método promedio ponderado.

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA

(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Políticas de Contabilidad Significativas

Equipos, muebles y enseres y vehículos Equipos, muebles y enseres y vehículos se encuentran registrados a su costo de adquisición.

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.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Equipo de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%

Inversiones permanentes Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas suscrita el 27 de diciembre del 2005, se resolvió que la compañía realice aportes para futura capitalización en la compañía relacionada Unidades y Repuestos S. A., Unirepuestos. Hasta la emisión de este informe no se ha emitido las acciones representativas de dicho aporte.

Provisión para jubilación patronal y desahucio Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Ingresos y gastos Los ingresos y los gastos se reconocen en el período por el método del devengado, es decir los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen.

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.

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(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	800	543
Bancos:		
Banco del Pichincha S. A.	89,281	445
Banco MM Jaramillo Arteaga S. A.	34,498	22,348
Banco Bolivariano S. A.	29,480	18,607
Banco Internacional S. A.	3,592	31,028
Otros bancos	1,396	482
	159,047	73,453

B. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Banco MM Jaramillo Arteaga S. A.:		
Depósito a plazo al 6% anual con vencimiento el 4 de marzo del 2008. (1)	119,876	-
Depósito a plazo al 6.2% anual con vencimiento el 11 de junio del 2008. (1)	124,703	-
	244,579	-

(1) La Compañía mantiene estas inversiones como garantía colateral y pago al vencimiento de cartas de crédito emitidas por el Banco MM Jaramillo Arteaga S. A. (Nota G(1)).

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- C. Documentos y cuentas por cobrar** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Cientes	(1)	1,209,954	1,123,365
Funcionarios	(2)	16,059	32,996
Retenciones en la fuente		2,799	-
Compañías relacionadas (Nota T)		2,819	31,394
Impuesto al Valor Agregado		33,173	-
Anticipo a proveedores		100	-
Otras cuentas por cobrar		42,959	22,733
		1,307,863	1,210,488

(1) Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía entregó en garantía letra de cambio suscrita por un cliente por 148,400 que respalda un préstamo con el Banco Territorial S. A. (Nota G (4)).

(2) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a anticipos por bonificación entregados al gerente general de la Compañía el mismo, que está pendiente de liquidación.

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

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Automóviles Daihatsu	(1)	81,452	163,029
Maquinaria de construcción	(1)	81,295	21,805
Repuestos		419,745	497,087
Trabajos en proceso		19,135	34,626
Importaciones en tránsito	(1)	651,947	423,227
		1,253,574	1,139,774
Menos provisión acumulada para obsolescencia inventarios		60,000	60,000
		1,193,574	1,079,774

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía mantiene prendas comerciales sobre vehículos y maquinarias, para garantizar sus obligaciones con entidades bancarias (Nota G (2)).

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Aportes para aumento de capital: Unidades y Repuestos S. A.			
Unirepuestos	(1)	1,232,000	1,232,000
		1,232,000	1,232,000

(1) Según acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 27 de diciembre de 2005, resolvieron realizar aportes para futura capitalización en la Compañía Unidades y Repuestos S. A. Unirepuestos por US\$1,232,000.

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2007	2006
Compañías relacionadas (Nota T)	1,378,049	863,415
Gastos negocio linea John Deere (1)	518,400	-
Mejoras en propiedad alquilada	35,998	35,998
Valores en garantía	5,500	5,500
	<u>1,937,947</u>	<u>904,913</u>

(1) Corresponde a gastos incurridos por la Compañía en la puesta en marcha de la infraestructura para ventas futuras de la línea de negocio de máquinas John Deere. La amortización se iniciará a partir de que la referida línea de negocios arroge beneficios económicos, los cuales se prevee ocurrirán a partir del año 2009 en conformidad con el plan de negocios implementado por la Administración de la Compañía.

G. Préstamos y sobregiros bancarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Banco MM Jaramillo Arteaga S. A.:		
Carta de Crédito con vencimiento el 12 de junio del 2008, no genera interés. (1)	127,232	-
Carta de Crédito con vencimiento el 5 de marzo del 2008, no genera interés. (1)	119,876	-
Préstamo otorgado el 27 de agosto del 2007, con vencimiento el 25 de febrero del 2008, con una tasa de interés de 12.5% anual. (1)	118,171	-
Suman y pasan	<u>365,279</u>	<u>-</u>

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	365,279	-
Préstamo otorgado el 9 de noviembre del 2007, con vencimiento el 7 de mayo del 2008, con una tasa de interés de 13.5% anual. (1)	92,246	-
Préstamo otorgado el 11 de julio del 2007, con vencimiento el 7 de enero del 2008, con una tasa de interés de 13.35% anual. (2)	85,171	-
Carta de crédito con vencimiento el 19 de febrero del 2008, no genera interés. (2)	81,538	-
Carta de crédito con vencimiento el 25 de febrero del 2008, no genera interés. (2)	65,597	-
Carta de crédito con vencimiento el 19 de febrero del 2008, no genera interés. (2)	59,805	-
Préstamo otorgado el 10 de septiembre del 2007, con vencimiento el 10 de marzo del 2008, con una tasa de interés de 13% anual. (2)	38,140	-
Préstamo otorgado el 25 de septiembre del 2007, con vencimiento el 24 de marzo del 2008, con una tasa de interés de 13%. (2)	37,420	-
Suman y pasan	825,196	-

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	825,196	-
Préstamo otorgado el 19 de diciembre del 2007, con vencimiento el 16 de junio del 2008, con una tasa de interés de 13.8%. (2)	35,400	-
Préstamo otorgado el 16 de noviembre del 2006, con vencimiento el 14 de febrero del 2007, con una tasa de interés de 11%. (2)	-	51,800
Préstamo otorgado el 22 de diciembre del 2006, con vencimiento el 22 de marzo del 2007, con una tasa de interés de 12%. (2)	-	18,100
Préstamo otorgado el 5 de octubre del 2006, con vencimiento el 3 de enero del 2007, con una tasa de interés de 11%. (2)	-	86,750
Préstamo otorgado el 14 de diciembre del 2006, con vencimiento el 14 de marzo del 2007, con una tasa de interés de 12% anual. (2)	-	16,850
Carta de crédito con vencimiento el 26 de febrero del 2007, no genera intereses. (2)	-	61,734
Suman y pasan	860,596	235,234

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	860,596	235,234
Carta de crédito con vencimiento el 15 de marzo del 2007, no genera interés. (2)	-	216,105
Banco Internacional S. A.:		
Préstamo otorgado el 30 de noviembre del 2007, con vencimiento el 29 de marzo del 2008, con una tasa de interés de 11.5% anual. (2)	120,996	-
Inversiones Inmobiliarias		
Guayaquil IGSA S. A.: (Nota T)		
Préstamo otorgado el 10 de septiembre del 2007, con vencimiento el 9 de diciembre del 2008, con una tasa de interés de 20% anual. (3)	52,661	-
Préstamo otorgado el 23 de febrero del 2007, con vencimiento el 16 de agosto del 2008, con una tasa de interés de 16% anual. (3)	33,569	-
Alton Corporation: (Nota T)		
Préstamo otorgado el 23 de febrero del 2007, con vencimiento el 16 de agosto del 2008, con una tasa de interés de 16% anual. (3)	18,301	-
Suman y pasan	1,086,123	451,339

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Suman y vienen	1,086,123	451,339
Banco Territorial S. A.:		
Préstamo otorgado el 23 de noviembre del 2006, con vencimiento el 21 de febrero de 2007, con una tasa de interés de 12.9% anual (4)	-	119,072
Préstamo otorgado el 15 de diciembre del 2006, con vencimiento el 16 de abril de 2007, con una tasa de interés de 13.83% anual (4)	-	32,000
	1,086,123	602,411
Sobregiros bancarios	201,785	187,609
	1,287,908	790,020

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, estas obligaciones tienen en garantía colateral depósitos a plazo por 244,579 con vencimiento en marzo y junio del 2008 (Nota B (1)).
- (2) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene en prenda por estos créditos, vehículos y máquinas en inventario por 639,272 y 465,785 respectivamente (Nota D (1)).
- (3) Al 31 de diciembre del 2007, estas obligaciones no tienen garantías.
- (4) Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene en garantía un pagaré por el valor de la obligación y una letra de cambio por 148,400 suscrita por un cliente (Nota C (1)).

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Documentos y cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores (1)	736,497	1,013,496
Compañías relacionadas (Nota T)	7,424	8,341
Impuesto al valor agregado	3,412	31,485
Retenciones en la fuente	18,143	797
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	4,702	3,096
Otras cuentas por pagar	59,345	14,176
	829,523	1,071,391

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye principalmente 606,130 y 957,466 respectivamente que corresponden a cuentas por pagar a John Deere Construction & Forestry y Deere Credit Inc. por compra de maquinarias de construcción y que se financian con el 8.5% de interés anual (8.9% en el 2006).

I. 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%.

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 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:

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	74,910	21,622
15% participación a trabajadores	11,237	3,243
Utilidad después de participación a trabajadores	63,673	18,379
Más gastos no deducibles	102,133	63,535
Menos amotización de pérdidas	33,161	16,383
Base imponible	132,645	65,531
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	33,161	16,383

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión del año	33,161	16,383
Compensación con retenciones en la fuente	(33,161)	(16,383)
Saldo final	~	~

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Pasivo a largo plazo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006
	JP Morgan Chase Manhattan Bank:		
	Préstamo otorgado el 10 de octubre de 2005 con vencimiento el 28 de abril de 2006, con una tasa de interés de 7% anual.	(1)	1,286,779
			1,286,779
	Alton Corporation: (Nota T)		
	Préstamo otorgado el 1 de noviembre de 2004, con vencimiento el 1 de abril del 2007, con una tasa de interés del 14% anual.	(2)	8,388
			8,704
	Préstamo otorgado el 20 de junio del 2007, con vencimiento el 30 de junio del 2009, con una tasa de interés del 15.18%	(4)	425,147
			-
	Préstamo otorgado el 10 de diciembre del 2007, con vencimiento el 6 de diciembre del 2013, con una tasa de interés del 8.25%	(2)	499,985
			-
	Banco MM Jaramillo Arteaga S. A.:		
	Préstamo otorgado el 11 de julio del 2007, con vencimiento el 11 de abril del 2009, con una tasa de interés del 13.25%	(3)	179,257
			-
	Suman y pasan	2,399,556	1,295,483

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	2,399,556	1,295,483
Inversiones Inmobiliarias		
Guayaquil IGSA S. A.: (Nota T)		
Préstamo otorgado el 30 de diciembre del 2007, con vencimiento el 30 de diciembre del 2009, con una tasa de interés del 8.25%	(2) 220,153	-
	2,619,709	1,295,483
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	648,040	8,704
	1,971,669	1,286,779

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

Años	2007	2006
2009	263,516	-
2010	91,485	-
2011	99,324	-
2012	107,835	-
2013	117,075	-
Sin fecha específica de pago	1,292,434	1,286,779
	1,971,669	1,286,779

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, estas obligaciones no tienen garantías, adicionalmente la Compañía no ha definido la fecha específica en la cual esta obligación será cancelada.

(2) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, estas obligaciones no tienen garantías.

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (3) Al 31 de diciembre del 2007, este préstamo está garantizando una hipoteca abierta sobre 2 lotes de terreno ubicados en la Ciudad de Durán y de propiedad de Inversiones Inmobiliarias Guayaquil IGSA S. A. (una compañía relacionada).
- (4) Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha entregado como garantía una promesa de pago (promissory note).

K. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue

	2007	2006
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	57,071	26,934
Provisión del año	12,094	30,137
Saldo final	69,165	57,071
Desahucio:		
Saldo inicial	14,640	4,051
Provisión del año	6,972	10,589
Saldo final	21,612	14,640
	90,777	71,711

L. Cuentas por pagar a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a cuentas por pagar a compañías relacionadas (Nota T).

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- M. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre del 2007 y 2006 por 1,000,800 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$1.00 cada una.
- El 21 de febrero del 2006, mediante escritura pública la Compañía incrementó su capital social en 1,000,000 a través de la capitalización de aportes para futura capitalización. Hasta la fecha de este informe, la inscripción en el Registro Mercantil de este aumento está en trámite.
- N. Aportes para futura capitalización** Corresponde a valores entregados por los accionistas en períodos anteriores mediante compensación de pasivos. Durante el año 2006 la Compañía transfirió de esta cuenta 1,000,000 a la cuenta de capital social.
- O. 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.
- P. Pérdidas acumuladas** Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Las pérdidas acumuladas fueron de 212,802 en el 2007 y de 243,314 en el 2006. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como para generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.
- La Ley de Compañías establece que una compañía estará en causal de disolución cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital social y el total de las reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

Q. Ventas netas Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Maquinarias	1,713,552	1,853,232
Vehículos	1,284,705	407,789
Repuestos	645,496	336,849
Servicios administrativos	150,000	150,000
Servicios de taller	41,848	2,848
Comisión	5,999	-
	3,841,600	2,750,718

R. Costo de ventas Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Maquinarias	1,448,511	1,600,212
Vehículos	1,180,949	368,135
Repuestos	545,224	231,447
Servicios de taller	61,112	46,721
Otros	110	-
	3,235,906	2,246,515

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Gastos de administración

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Gastos de personal	222,466	154,925
Gastos de viaje	28,978	22,086
Arrendamientos	22,042	17,898
Servicios básicos	19,524	21,507
Mantenimientos	9,552	4,822
Vigilancia	7,801	9,430
Asesoría de afiliadas y gastos corporativos	6,693	86,989
Movilización	3,729	9,075
Recuperación	(130,800)	-
Otros	107,530	50,544
	297,515	377,276

T. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2007	2006
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)		
Rancho Brahaman	2,819	-
Madirt S. A.	-	31,219
Inmobiliaria de Guayaquil		
S. A. IGSA	-	175
	2,819	31,394
Otros activos (Nota F)		
Unidades y Repuestos S.A.		
Unirepuestos	876,236	557,953
Inversiones Aries S. A.	137,772	-
Mecanos SACI	151,055	193,288
Coserge S. A.	40,976	40,926
Suman y pasan	1,206,039	792,167

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	1,206,039	792,167
Britishmotor S. A.	-	36,679
Madirt S. A.	36,910	-
Rancho Brahaman S. A.	31,956	29,947
Inmobiliaria Guayaquil S. A.	-	2,326
Igsacorpus S. A.	1,403	1,403
Autocomlit S. A.	922	622
Dihauto S. A.	83,331	171
Equipartes S. A.	124	100
Finansauto S. A.	17,364	-
	1,378,049	863,415
Préstamos bancarios (Nota G)		
Alton Corporation	18,301	-
Inversiones Inmobiliarias		
Guayaquil S.A.	86,230	-
	104,531	-
Cuentas por pagar(Nota H)		
Inversiones Aries S. A.,Invaries	1,083	3,650
Finansauto S.A.	-	1,333
Orotravel S. A.	6,341	3,358
	7,424	8,341
Pasivo a largo plazo (Nota J)		
Alton Corporation	933,520	8,704
Inversiones Inmobiliarias		
Guayaquil S.A.	220,153	-
	1,153,673	8,704

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por pagar a largo plazo (Nota L)		
Inversiones Aries S. A., Invaries	-	81,696
Finansauto S.A.	3,940	3,940
Talleres Internacionales S. A.	2,123	3,154
Britishmotor S. A.	25,717	-
	31,780	88,790

La Administración de la Compañía considera los saldos con sus partes relacionados como cuentas por cobrar y pagar a largo plazo debido a que no existe una fecha cierta de realización (cobrar y pagar).

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

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Ingresos:		
Venta de maquinarias y respuestos:		
Rancho Brahman S. A.	-	30,000
Unirepuestos S. A.	83,473	22,768
Reembolsos de gastos:		
Coserge S. A.	-	27,722
Servicios de asesoría:		
Mecanos SACI	150,000	150,000
	233,473	230,490

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Gastos:		
Arriendos:		
Finansauto S. A.	-	20,549
IGSA S. A.	29,232	-
Asesorías gerencias y contables:		
Invaries S. A.	143,862	85,765
Servicio de taller:		
Unirepuestos S. A.	37,652	12,656
Reembolsos de gastos:		
Invaries S. A.	-	9,039
Madirt S. A.	-	16,091
	210,746	144,100

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

**U. 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.

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

Para el año 2006, la Compañía no requirió la presentación del estudio de precios de transferencias. 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.

V. 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.

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVESA
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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).

- W. 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.
- X. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de este informe (Mayo 16 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.
-