



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

65293

Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries), al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, que se presentan con propósitos comparativos, fueron auditados por otros auditores externos cuyo informe de fecha 17 de junio del 2004, contiene varias salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Unidades y Repuestos S.A., UNIREPUESTOS (una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A.), al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

4. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Inversiones Aries S. A. y Subsidiarias.
5. 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 2004, se emite por separado.

Junio 10, 2005
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota A)	657,335	99,325
Cuentas y documentos por cobrar (Nota B)	3,535,808	3,908,619
Inventarios (Nota C)	1,320,369	2,719,070
Gastos pagados por anticipado	10,631	22,317
Total activos corrientes	5,524,143	6,749,331
Propiedades, equipos y vehículos (Nota D)	122,221	169,491
	5,646,364	6,918,822
Pasivos y patrimonio del accionista		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios (Nota E)	-	1,114,735
Cuentas por pagar (Nota F)	2,651,497	1,594,608
Obligaciones bancarias y financieras (Nota G)	1,374,464	2,804,058
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	191,518	250,171
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	657,020	390,542
Total pasivos corrientes	4,874,499	6,154,114
Pasivo a largo plazo (Nota J)	548,328	573,018
Total pasivos	5,422,827	6,727,132
Patrimonio del accionista:		
Capital social (Nota K)	140,400	140,400
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota L)	524,000	-
Capital adicional (Nota M)	45,216	45,216
Reserva legal (Nota N)	10,864	10,864
Pérdidas acumuladas (Nota O)	(496,943)	(4,790)
Total patrimonio del accionista	223,537	191,690
	5,646,364	6,918,822

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

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	7,858,232	7,674,552
Costo de ventas	(7,001,785)	(6,435,459)
Utilidad bruta en ventas	856,447	1,239,093
Gastos operativos	(1,051,931)	(1,084,693)
Depreciación	(43,969)	(77,236)
(Pérdida) utilidad en operación	(239,453)	77,164
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(305,977)	(286,950)
Otros ingresos, neto	53,277	185,108
Pérdida neta	(492,153)	(24,678)
Pérdida neta por acción	(3.51)	(0.18)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	140,400	140,400

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

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	140,400	140,400
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	-	-
Compensación de pasivos con el accionista (Nota L)	524,000	-
Saldo final	524,000	-
Capital adicional		
Saldo inicial y final	45,216	45,216
Reserva legal		
Saldo inicial	10,864	10,267
Apropiación de resultados acumulados	-	597
Saldo final	10,864	10,864
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(4,790)	20,485
Apropiación para reserva legal	-	(597)
Pérdida neta	(492,153)	(24,678)
Saldo final	(496,943)	(4,790)
Total patrimonio del accionista	223,537	191,690

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

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	7,946,992	8,589,841
Efectivo pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(6,861,048)	(8,479,650)
Intereses y comisiones pagadas	(263,166)	(97,526)
Otros ingresos, neto	52,626	185,108
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	875,404	197,773
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Compra de propiedades, equipos y vehículos	(6,866)	(52,150)
Venta de propiedades, equipos y vehículos	10,818	-
Disminución en inversiones temporales	-	175
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	3,952	(51,975)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
(Pago) incremento en sobregiros bancarios	(1,114,735)	1,088,373
Incremento (pago) de préstamos bancarios	793,389	(1,187,067)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(321,346)	(98,694)
Aumento neto de efectivo	558,010	47,104
Efectivo al inicio del año	99,325	52,221
Efectivo al final del año	657,335	99,325

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

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

**Conciliaciones de la pérdida neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Pérdida neta	(492,153)	(24,678)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	43,969	77,236
Utilidad en venta de propiedades, equipos y vehículos	(651)	-
Ajustes por obsolescencia de inventarios	85,141	88,746
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar relacionadas, neto	783,984	(807,767)
Disminución en otras cuentas y documentos por cobrar	460,020	569,472
Disminución en inventarios	106,217	276,614
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	11,686	(20,763)
Disminución en cuentas por pagar	(104,893)	(185,205)
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar	(17,916)	224,118
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	875,404	197,773

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE NO REQUIEREN
DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Durante el año 2004, el accionista realizó un aporte de 524,000, mediante compensación de pasivos.

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

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador mediante escritura pública del 11 de diciembre de 1991, inscrita en el registro mercantil el 23 de enero de 1992, bajo la razón social de MAYOCORP S. A. Mediante escritura pública del 10 de marzo del 2000 cambió su razón social por la de Repuestos Universales S. A. UNIREPUESTOS; y mediante escritura pública del 10 de febrero del 2004, cambió nuevamente su razón social por la de Unidades y Repuestos S. A. UNIREPUESTOS. Su objeto social es la comercialización de automotores, maquinaria agrícola, maquinaria de construcción, repuestos y accesorios.

La Compañía es poseída íntegramente por Inversiones Aries S. A. Invaries.

La Compañía no cuenta con personal a su cargo en relación de dependencia; sin embargo, los servicios son proveídos por la compañía relacionada Mecanos S.A.C.I., con la cual mantiene un acuerdo de prestación de servicios de personal.

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 obsolescencia de inventarios y la depreciación de propiedades, equipos y vehículos. 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.

Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados a sus costos históricos, los cuales no exceden 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.

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor, después de la provisión para obsolescencia de inventarios. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedades, equipos y vehículos

Las propiedades, equipos y vehículos 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).

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
Muebles y equipos	10%
Herramientas	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Debido a que la Compañía no tiene empleados en relación directa de dependencia, y que contrata con una compañía relacionada los servicios de personal, la Administración considera 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.

Pérdida por acción

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la 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.

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(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,	2004	2003
Caja	2,883	2,210
Bancos:		
Banco del Austro S. A.	456,856	482
Banco Bolivariano S. A.	163,012	9,802
Banco del Pichincha S. A.	27,459	30,351
Lloyds Bank	3,312	25,597
Banco Internacional S. A.	3,205	29,895
Internacional Bank of Miami	608	988
	657,335	99,325

B. Cuentas y documentos por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota P)	2,739,066	2,651,857
Clientes (1)	640,309	1,075,013
Impuestos retenidos (2)	129,684	105,710
Empleados	2,737	11,580
Otras	30,640	71,087
	3,542,436	3,915,247
Menos provisión acumulada para cuentas y documentos incobrables (3)	6,628	6,628
	3,535,808	3,908,619

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye 263,146 y 373,055, respectivamente que corresponden a cartera en proceso de recuperación legal. Adicionalmente, a esas mismas fechas incluye 215,897 y 687,637 de cartera que respalda préstamos con Alton Corporation (Nota J (1)).

(2) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponden a retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía en períodos anteriores.

(3) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no ha efectuado un estudio técnico que sustente la provisión por obsolescencia de inventarios.

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

C. Inventarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Repuestos (1)	726,782	674,722
Vehículos (2)	621,444	503,644
Camiones	69,778	231,016
Maquinaria agrícola	52,723	81,427
Vehículos usados (3)	67,679	69,000
Maquinarias de construcción	-	71,248
Importaciones en tránsito (4)	-	1,176,759
	1,538,406	2,807,816
Menos provisión para obsolescencia de inventarios	218,037	88,746
	1,320,369	2,719,070

- (1) Al de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene prendas comerciales de inventarios de repuestos por 530,490 para garantizar obligaciones que Mecanos S.A.C.I (una compañía relacionada) mantiene con bancos en saneamiento. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2003, existían repuestos por 134,571 como garantía de préstamos contraídos con Austrobank Overseas S. A.
- (2) Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene prendas comerciales de vehículos por 138,125 para garantizar cartas de crédito que mantiene con el Austrobank Overseas S. A. (Nota G (1)). Al 31 de diciembre del 2003, existían vehículos por 159,713 como garantía de obligaciones con dicha institución financiera (Nota G (1)).
- (3) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponden a vehículos recibidos como parte de pago de deudas de clientes o que han sido embargados y se encuentran disponibles para la venta.

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(4) Durante al año 2004, la Compañía transfirió mediante endoso de Bill of Lading a Distribuidora de Vehículos S. A., DIVESA (una compañía relacionada), vehículos de marca Daihatsu registrados en el año 2003 como importaciones en tránsito por un monto de 1,207,343 y como contrapartida de esta transferencia Distribuidora de Vehículos S. A., DIVESA, asumió pasivos que la Compañía mantenía con el Chase Manhattan Bank por US\$1,497,932 (Nota G (3)).

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	88,746	-
Provisión del año	129,291	88,746
Saldo final	218,037	88,746

D. Propiedades, equipos y vehículos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos (1)	39,522	39,522
Equipos de computación	134,654	127,945
Vehículos	116,741	134,741
Muebles y equipos	18,005	17,848
Herramientas	3,761	3,761
	312,683	323,817
Menos depreciación acumulada	190,462	154,326
	122,221	169,491

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, este activo se encuentra con hipoteca abierta según escritura del 15 de marzo del 2002 constituida a favor del Banco del Austro S. A. para garantizar las obligaciones presentes o futuras que la Compañía mantenga con dicha institución financiera.

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedades, equipos y vehículos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	323,817	271,667
Compras	6,866	52,150
Ventas	(18,000)	-
Saldo final	312,683	323,817
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	154,326	77,090
Gasto del año	43,969	77,236
Ventas	(7,833)	-
Saldo final	190,462	154,326

E. Sobregiros bancarios

Al 31 de diciembre del 2003, incluye principalmente 1,110,024 que corresponde a sobregiro bancario en las cuentas que la Compañía mantenía con el Chase Manhattan Bank.

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota P)	1,656,382	494,600
Proveedores	668,044	437,885
Anticipos recibidos de clientes	202,362	573,622
Impuestos por pagar	30,254	51,732
Participación a trabajadores (1)	23,441	23,441
Comisiones	19,732	-
Otras cuentas por pagar	51,282	13,328
	2,651,497	1,594,608

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a participación a los trabajadores de periodos anteriores que no han sido distribuidas.

G. Obligaciones bancarias y financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Austrobank Overseas S. A.:		
Avales bancarios (1)	818,416	-
Préstamo vencido el 15 de noviembre del 2004, devenga una tasa de interés del 13% anual. (2)	40,000	-
Carta de crédito vencida el 3 de septiembre del 2002, que generó intereses de mora del 15% anual. (2)	-	239,871
Cartas de crédito vencidas el 29 de mayo del 2003, que generaron intereses de mora del 15% anual. (2)	-	154,401
Cartas de crédito vencidas el 28 de junio del 2002, que generaron intereses de mora del 16% anual. (2)	-	103,104
Alton Corporation: (2)		
Transferencias recibidas en periodos anteriores.	399,626	399,626
Préstamo a 30 días, no se especifica fecha de vencimiento ni tasa de interés.	100,000	-
Préstamo vencido el 10 de enero del 2003, devenga una tasa de interés del 18% anual.	15,341	35,239
Otros	1,081	26,548
Chase Manhattan Bank: (3)		
Préstamo otorgado el 1 de noviembre del 2003 con un interés del 2.68% anual y con vencimiento el 17 de mayo del 2004.	-	1,000,000
Pasan:...	1,374,464	1,958,789

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	1,374,464	1,958,789
Préstamo renovado el 31 de octubre del 2003 con un interés del 13.90% anual y con vencimiento el 1 de noviembre del 2004.	-	422,469
Préstamo renovado el 8 de octubre del 2003 con un interés del 3.16% anual y con vencimiento el 6 de enero del 2004.	-	370,000
Carta de crédito concedida en julio del 2003, con un interés del 12.63% anual a 180 días plazo.	-	52,800
	1,374,464	2,804,058

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a avales contratados para respaldar adquisiciones de vehículos con Negocios Automotrices Neohyundai S. A. y con vencimientos hasta el 15 de abril del 2005. Estos avales se encuentran respaldados por contratos de prenda comercial ordinaria de los vehículos adquiridos y se cancelan a su vencimiento (Nota C (2))
- (2) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, estas obligaciones no tienen garantías.
- (3) Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía acordó una cesión de pasivos con Distribuidora de Vehículos S. A., DIVESA (una compañía relacionada), por un monto de 1,497,932 que corresponde a deudas que mantenía con el Chase Manhattan Bank (Nota C (4)).

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Gastos acumulados por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2004	2003	
Intereses acumulados por pagar:			
Alton Corporation	191,498	86,260	
Chase Manhattan Bank	-	14,447	
Austrobank Overseas S. A.	-	88,717	
Otros	20	60,747	
	191,518	250,171	

I. Impuesto a la renta Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no determinó base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

El Servicio de Rentas Internas en el 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 (23 de enero de 1992).

J. Pasivo a largo plazo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2004	2003	
Alton Corporation:			
Préstamo otorgado el 31 de diciembre del 2001 con un interés del 12% anual y con vencimientos mensuales hasta el 5 de diciembre del 2006.	(1) 409,349	448,126	
Pasan:...	409,349	448,126	

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	409,349	448,126
Préstamo otorgado el 31 de octubre del 2004 con un interés del 14% anual y con vencimientos semimensuales hasta el 15 de agosto del 2007.	143,894	-
Préstamo otorgado el 1 de abril del 2004 con un interés del 14% anual y con vencimientos mensuales hasta el 31 de marzo del 2007.	117,203	-
Préstamo otorgado el 15 de junio del 2002 con un interés del 12% anual y con vencimientos mensuales hasta el 15 de junio del 2007.	-	515,434
Austrobank Overseas S. A.: (2)		
Préstamo otorgado el 16 de agosto del 2004 con un interés del 13% anual y con vencimientos mensuales hasta el 16 de julio del 2008.	414,303	-
Préstamo otorgado el 16 de agosto del 2004 con un interés del 13% anual y con vencimientos mensuales hasta el 16 de junio del 2006.	120,599	-
	1,205,348	963,560
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	657,020	390,542
	548,328	573,018

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, estas operaciones están garantizadas con cartera de clientes por 215,897 y 687,637 respectivamente (Nota B (1)).

(2) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, estas obligaciones no tienen garantías.

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El vencimiento anual del pasivo a largo plazo es el siguiente:

Años	2004	2003
2005	-	235,298
2006	331,355	265,140
2007	216,973	72,580
	548,328	573,018

- K. Capital social** Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está constituido por 140,400 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación a valor nominal de 1 dólar cada una.
- L. Aportes para futuras capitalizaciones** Durante el año 2004 la Compañía recibió aportes del accionista por 524,000 mediante compensación de pasivos.
- M. Capital adicional** Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a los saldos deudores y/o acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- N. 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.

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de 492,153 y 24,678 respectivamente, y mantiene una pérdida acumulada de 496,943 en el 2004 y de 4,790 en el 2003. 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.

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.

P. Transacciones con partes relacionadas

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

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas y documentos por cobrar: (Nota B)		
Mecanos S.A.C.I.	1,235,837	1,063,306
Autocomercial del Litoral S. A.		
Autocom Lit	676,698	527,988
Inmobiliaria Guayaquil S. A. IGSA	593,419	661,545
Oro Rent S. A.	57,407	120,070
Inverital S. A.	49,250	49,229
Igsacorpus S. A.	37,780	37,650
Bomper S. A.	21,404	21,136
Coserge Cía. Ltda.	8,139	38,502
Pasan:...	2,679,934	2,519,426

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:		
Rancho Brahman S. A.	2,679,934	2,519,426
Britanmotor S. A.	2,234	2,421
Saereo S. A.	714	-
Talleres Internacional Guayaquil Cía. Ltda.	332	82,893
Madirt Cía. Ltda.	185	11,318
Diego Rivadeneira Traversai	104	-
Otras menores	55,563	35,014
	-	785
	2,739,066	2,651,857
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Distribuidora de Vehículos S. A. DIVESA	1,232,394	-
Inversiones Aries S. A.	305,738	357,451
Equipartes S. A.	104,606	129,024
Auto Ec S. A.	7,472	-
Oro Travel S. A.	5,280	-
Britishmotor S. A.	452	-
Otras menores	440	8,125
	1,656,382	494,600
Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Inventarios:		
Compras de repuestos	241,467	489,576
Compras de maquinarias	-	92,772
	241,467	582,348
Ingresos:		
Ventas de repuestos	80,974	111,275

Unidades y Repuestos S. A., UNIREPUESTOS
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S. A. Invaries)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Gastos:		
Arriendos	60,000	-
Asesoría contable	53,147	20,160
Servicios de reparación y mantenimiento por garantía de vehículos	44,518	71,755
Gastos por mantenimiento de áreas comunes	17,798	19,811
	<hr/> 175,463	<hr/> 111,726

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

Partes relacionadas y precios de transferencia:

En el suplemento del Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre del 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a precios de transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables a partir del ejercicio económico del 2005.

- Q. Reclasificaciones** Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2004.
- R. Eventos subsecuentes** El 25 de febrero del 2005, la Compañía firmó un contrato de concesión con Negocios Automotrices NEOHYUNDAI S. A., en el cual se designa a la Compañía como concesionario no exclusivo para la venta de vehículos que importe la compañía Negocios Automotrices NEOHYUNDAI S. A. y también para la venta de repuestos de dicha marca y brindar servicio de talleres de servicio.
-