



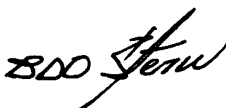
BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

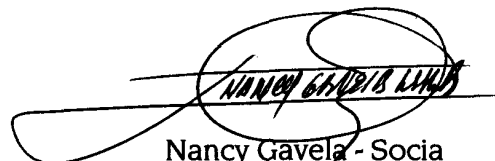
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Finansauto S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Finansauto S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.) al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Finansauto S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.), al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Inversiones Aries S.A. INVARES y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado.
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 de 2005, se emite por separado.


Marzo 15 de 2006
RNAE No. 193


Nancy Gavela - Socia
RNC - CPA .21.874

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

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

Balance General

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31, 2005

Activo

Activo corriente:

Efectivo y equivalentes de efectivo		18,808
Cuentas por cobrar	(Nota A)	352,236
Gastos pagados por anticipado		17,474

Total activo corriente 388,518

Vehículos, muebles y equipo	(Nota B)	1,593,422
Cargos diferidos	(Nota C)	158,202

2,140,142

Pasivo y patrimonio de los accionistas

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		19,962
Cuentas por pagar	(Nota D)	118,270
Obligaciones con los trabajadores	(Nota E)	1,638
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota F)	398,865

Total pasivo corriente 538,735

Pasivo a largo plazo	(Nota F)	1,024,570
Jubilación patronal y desahucio	(Nota G)	27,547

Total pasivos 1,590,852

Patrimonio de los accionistas:

Capital social	(Nota H)	1,500
Aportes para futura capitalización	(Nota I)	856,432
Pérdidas acumuladas	(Nota J)	(308,642)

Total patrimonio de los accionistas 549,290

2,140,142

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

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

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2005
Ventas netas	605,132
Costo de ventas	38,690
Utilidad bruta en ventas	566,442
Gastos de administración y ventas en operación	743,595
Pérdida en operación	(177,153)
Otros (gastos) ingresos:	
Gastos financieros	(124,303)
Otros egresos	(7,186)
	(131,489)
Pérdida neta	(308,642)
Pérdida neta por acción	(205.76)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,500

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

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

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2005
Capital social		
Saldo inicial y final		1,500
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial		283,388
Aportes de los accionistas	(Nota I)	573,044
Saldo final		856,432
Pérdidas acumuladas		
Pérdida neta		(308,642)
Saldo final		(308,642)
Total patrimonio de los accionistas		549,290

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,

2005

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	599,778
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(62,266)
Intereses y gastos financieros pagados	(124,303)
Otros gastos	(7,186)

Efectivo neto provisto por las actividades de operación	406,023
---	---------

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Pago por compra de vehículos, muebles y equipos.	(1,370,883)
Aumento en cargos diferidos	(125,691)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,496,574)
---	-------------

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Efectivo recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	418,827
Efectivo recibido por obligaciones largo plazo	689,278

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1,108,105
--	-----------

Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	17,554
--	--------

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,254
---	-------

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	18,808
--	--------

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

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

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación**

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2005
Pérdida neta	(308,642)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	244,499
Amortización	39,550
Provisión para cuentas incobrables	172
Provisión para jubilación patronal y desahucio.	27,547
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(250,668)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(14,974)
Aumento en cuentas por pagar	666,901
Aumento en obligaciones con los trabajadores	1,638
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	406,023

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2005, se incrementó aportes para futura capitalización, mediante compensación de créditos por 573,044.

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Finansauto S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.), fue constituida el 10 de junio de 2004, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es el arrendamiento de vehiculos bajo la marca Hertz. La compañía es poseída en un 50% 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 cuentasincobrables, la depreciación de vehículos, muebles y equipos, la amortización de cargos diferidos. 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.
Efectivo y equivalentes de efectivo	Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.
Vehículos, muebles y equipo	Los vehículos, muebles y equipos 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.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Activos	Tasas
Equipo de computación	33,33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%

Cargos diferidos Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados al costo de adquisición. Estos activos son amortizados en línea recta en períodos de tres años.

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

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 utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Cientes	17,184
Compañías relacionadas (Nota K)	5,098
Funcionarios y empleados	2,736
Cuentas por cobrar SRI	265,835
Otras	57,555
Garantías	4,000
	352,408
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	172
	352,236

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2005
Saldo inicial	-
Provisión del año	172
Saldo final	172

B. Vehículos, muebles y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005
Vehículos	(1)	1,822,220
Muebles y equipos de oficina		12,903
Equipos de computación		10,727
		1,845,850
Menos depreciación acumulada		252,428
		1,593,422

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

El movimiento de vehículos, muebles y equipo, fue como sigue:

	2005
Costo ajustado:	
Saldo inicial	474,967
Compras	1,370,883
Saldo final	1,845,850
Depreciación acumulada ajustada:	
Saldo inicial	7,929
Gasto del año	244,499
Saldo final	252,428

- (1) Comprende un parque automotor de 101 vehículos de diferentes clases; 69 se encuentran asignados a REPSOL YPF ECUADOR S.A. (Nota L).

C. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Gastos preoperativos	197,752
	197,752
Menos amortización acumulada	39,550
	158,202

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2005
Costo ajustado:	
Saldo inicial	72,061
Adiciones	122,054
Ajustes y reclasificaciones	3,637
Saldo final	197,752
Amortización acumulada:	
Saldo inicial	-
Amortización del año	39,550
Saldo final	39,550

D. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Proveedores	65,941
Compañías relacionadas (Nota K)	847
Impuesto al valor agregado	30,678
Retenciones en la fuente	9,485
Anticipo de clientes	3,260
Otras cuentas por pagar	5,902
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,157
	118,270

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

E. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2005
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	-
Provisión del año	11,596
Pagos efectuados	(9,958)
Saldo final	1,638

F. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Banco Internacional:	
Prestamo al 10,50% de interés anual, con vencimiento el 8 de abril de 2009.	750,112
Banco MM Jaramillo Arteaga:	
Prestamo al 12,50% de interés anual, con vencimiento el 10 de enero de 2007. (1)	248,323
Prestamo al 12,50% de interés anual, con vencimiento el 9 de junio de 2009. (1)	425,000
	1,423,435
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	398,865
	1,024,570

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

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

Años	Valor
2007	479,720
2008	382,136
2009	162,714
	1,024,570

(1) Préstamos garantizados por pagarés a la orden.

G. Jubilación patronal y desahucio

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

	2005
Jubilación patronal:	
Saldo inicial	-
Provisión del año	27,001
Saldo final	27,001
Desahucio:	
Saldo inicial	-
Provisión del año	546
Saldo final	546
	27,547

H. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2005, por 1,500 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$1 cada una.

I. Aportes para futura capitalización

Durante el año 2005 la Compañía recibió aportes de la compañía relacionada Inversiones Aries S.A. por 573,044 mediante compensación de pasivos.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

- J. Pérdidas acumuladas** 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.

- K. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31, 2005

Cuentas por cobrar: (Nota A)

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVERSA	2,194
Inmobiliaria la Y S.A.	750
Madirt Cía Ltda.	2,154

5,098

Cuentas por pagar: (Nota D)

Inversiones aries S.A.	506
Oro Travel S.A.	341

847

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

Año terminado en diciembre 31, 2005

Préstamos recibidos:

Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	30,000
Inversiones Aries S.A.	494,383
Oro Travel S.A.	17,000

541,383

Préstamos entregados:

Oro Travel S.A.	15,000
-----------------	--------

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

Año terminado en diciembre 31, 2005

Gastos realizados a nombre de:

Distribuidora de Vehículos S.A. DIVERSA	31,288
Inversiones Aries S.A.	4,370
Madirt Cía Ltda.	2,154
Oro Rent S.A.	268

38,080

Gastos pagados por:

Inmobiliaria Guayaquil S.A. IGSA	123
Oro Travel S.A.	341
Inirepuestos S.A.	1,610

2,074

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

L. Contratos

Contrato de Provisión de una Flota de Vehículos para el Bloque 16, Ecuador

Se celebra el 18 de abril de 2005 en la Ciudad de Quito, entre REPSOL YPF ECUADOR S.A. y FINANSAUTO S.A.; cuyo objeto es la provisión de una flota de Vehículos para el Bloque 16 que comprende las áreas de Bogi, Capirón y Tivacuno, y las estaciones de Pompeya y Shushufindi del cliente en la Región Amazonica de la Republica del Ecuador.

La Compañía facturara por los servicios prestados durante el mes inmediato anterior, sometido para el efecto la factura dentro de los 10 primeros días del mes siguiente a la prestación de servicios, debidamente aprobada por la Supervisión de la Compañía y acompañada de los respaldos pertinentes, de acuerdo alas Leyes y regulaciones Ecuatorianas de Facturación.

El contrato tendra una duración de cuatro años y entro en vigencia en la fecha efectiva (1 de Mayo de 2005); si las partes así lo acuerdan, el plazo de este contrato podrá ser extendido por un periodo igual o menor al plazo original.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

En caso de que al vencimiento del contrato, el cliente opte por la opción de compra parcial o total de la flota de Vehículos provista por la compañía, las tarifas aplicables y forma de medición que el cliente reconocerá para pago a favor de la Compañía que estan establecidas en el contrato.

M. 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.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005?0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000.00, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

N. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 15 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
