

48638

**Deloitte.**

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com/ec

Abril 22, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Mareauto S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 48638.

Atentamente,



Alexandra Gálvez B.  
Gerente de Auditoría



# Mareauto S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe  
de los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Mareauto S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Mareauto S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mareauto S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Abril 5, 2010  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

**MAREAUTO S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en miles de U.S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	1,273	633
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,464	2,310
Cuentas por cobrar relacionadas	5	628	
Inventarios	6	140	46
Gastos anticipados	7	<u>758</u>	<u>862</u>
Total activos corrientes		<u>5,263</u>	<u>3,851</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	8, 19		
Terreno		72	72
Instalaciones y equipos		134	118
Vehículos		19,526	16,288
Equipos de cómputo		131	121
Maquinaria y equipo		51	42
Muebles y enseres		<u>200</u>	<u>191</u>
Total		20,114	16,832
Menos depreciación acumulada		<u>4,524</u>	<u>3,846</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>15,590</u>	<u>12,986</u>
INVERSIONES		<u>40</u>	<u>40</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>305</u>	<u>180</u>
TOTAL		<u>21,198</u>	<u>17,057</u>

Ver notas a los estados financieros



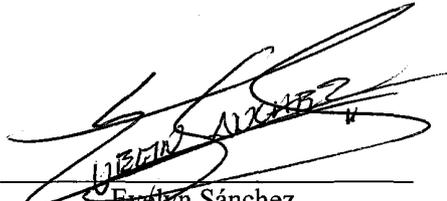
Francisco Matheus  
Vicepresidente Ejecutivo

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	6,713	5,180
Préstamos de compañías relacionadas			187
Cuentas por pagar	10	3,008	1,057
Cuentas por pagar compañías relacionadas	11	1,921	974
Participación trabajadores	12	264	206
Impuesto a la renta por pagar	13	168	107
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>472</u>	<u>561</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,546</u>	<u>8,272</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	<u>2,999</u>	<u>4,317</u>
JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	16	<u>235</u>	<u>118</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	17	3,242	2,871
Reserva legal		367	284
Reserva facultativa		602	231
Utilidades retenidas		<u>1,207</u>	<u>964</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,418</u>	<u>4,350</u>
TOTAL		<u>21,198</u>	<u>17,057</u>

---

  
Evelyn Sánchez  
Contadora General

**MAREAUTO S.A.**

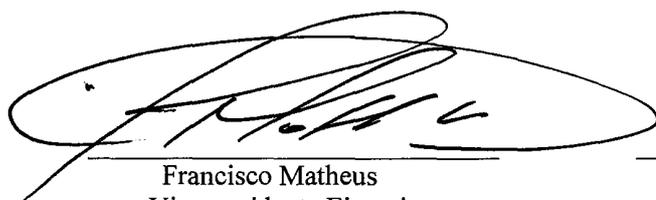
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

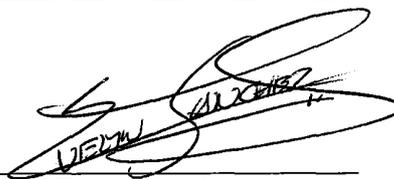
	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>			
Alquiler de flota		8,091	6,078
Alquiler diario		4,184	4,282
Venta de vehículos		<u>4,331</u>	<u>2,469</u>
Total		<u>16,606</u>	<u>12,829</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Gasto de administración y ventas	18	4,675	9,011
Costo de venta vehículos	18	<u>9,274</u>	<u>1,836</u>
Total		<u>13,949</u>	<u>10,847</u>
<b>UTILIDAD DE OPERACIONES</b>			
		<u>2,657</u>	<u>1,982</u>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Intereses pagados	18	(945)	(849)
Otros ingresos, neto		<u>47</u>	<u>239</u>
Total		<u>(898)</u>	<u>(610)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		<u>1,759</u>	<u>1,372</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a trabajadores	12	264	206
Impuesto a la renta	13	<u>427</u>	<u>343</u>
Total		<u>691</u>	<u>549</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>			
		<u>1,068</u>	<u>823</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Francisco Matheus  
Vicepresidente Ejecutivo



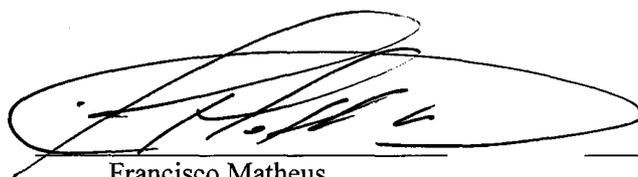
Evelyn Sánchez  
Contadora General

**MAREAUTO S.A.**

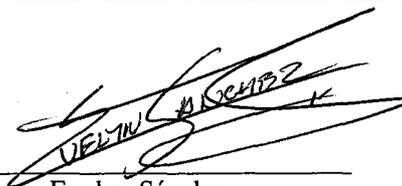
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2,451	179	231	1,191	4,052
Utilidad neta				823	823
Transferencia		105		(105)	
Distribución de dividendos				(525)	(525)
Capitalización	<u>420</u>	—	—	<u>(420)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,871	284	231	964	4,350
Utilidad neta				1,068	1,068
Transferencia		83	371	(454)	-
Capitalización	<u>371</u>	—	—	<u>(371)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>3,242</u>	<u>367</u>	<u>602</u>	<u>1,207</u>	<u>5,418</u>

Ver notas a los estados financieros



Francisco Matheus  
Vicepresidente Ejecutivo



Evelyn Sánchez  
Contadora General

**MAREAUTO S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	15,555	12,227
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,301)	(7,395)
Intereses pagados	(931)	(840)
Participación a trabajadores	(206)	(238)
Impuesto a la renta	(366)	(348)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(713)</u>	<u>(234)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,038</u>	<u>3,172</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(9,583)	(7,964)
Precio de venta de propiedades y equipo	4,331	2,469
Adquisición de otros activos	<u>(174)</u>	<u>(118)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,426)</u>	<u>(5,613)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
(Decremento) Incremento préstamos de compañías relacionadas	(187)	187
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(5,180)	(3,293)
Incremento de obligaciones a largo plazo	5,395	5,595
Distribución de dividendos	<u>—</u>	<u>(525)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>28</u>	<u>1,964</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	640	(477)
Saldos al comienzo del año	<u>633</u>	<u>1,110</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>1,273</u></b>	<b><u>633</u></b>

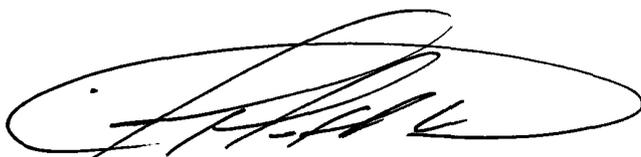
(Continúa...)

**MAREAUTO S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	1,068	823
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	3,408	2,714
Provisión para cuentas dudosas	73	24
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(760)	(473)
Amortización otros activos	49	17
Jubilación patronal y desahucio	117	118
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(302)	(488)
Cuentas por cobrar relacionadas	(553)	
Inventarios	(94)	(7)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	104	(7)
Cuentas por pagar	2,898	459
Participación a trabajadores	58	(32)
Impuesto a la renta	61	50
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(89)</u>	<u>(26)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>6,038</u></b>	<b><u>3,172</u></b>

Ver notas a los estados financieros



Francisco Matheus  
Vicepresidente Ejecutivo



Evelyn Sánchez  
Contadora General

## **MAREAUTO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Mareauto S.A. es una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A., y está constituida en el Ecuador desde el 4 de noviembre de 1994 y su actividad principal es el arrendamiento de vehículos automotores.

Hasta el 31 de diciembre del 2008, las operaciones de la Compañía se relacionan fundamentalmente con el alquiler de vehículos mediante la utilización de la franquicia de Localiza Franchising S.A., de acuerdo a las condiciones y términos establecidos en el respectivo contrato suscrito para el efecto (Ver Nota 20).

A partir del 5 de noviembre del 2008, se firmó un Contrato de Licencia con Avis Rent A Car System, LLC; que tendrá una vigencia de cinco años contados a partir del 1 de enero del 2009 al 31 de diciembre del 2013 (Ver Nota 20).

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$7,283 mil y US\$4,421 mil, respectivamente. La Compañía espera financiar este déficit con los recursos que estiman recibir de los servicios prestados provenientes principalmente del arrendamiento de la flota de vehículos.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Ingresos** - Los ingresos por alquiler de vehículos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la prestación del servicio. Los ingresos por venta de vehículos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos y a valores de mercado para terreno y edificio en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y gastos de desarrollo, registrados a su costo de adquisición.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	7	5
Inversiones temporales	101	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales	1,165	621
Depósitos en cuentas corrientes en bancos del exterior	—	<u>7</u>
Total	<u>1,273</u>	<u>633</u>

**Inversiones Temporales** - Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a un certificado de depósito en el Banco del Pichincha con vencimiento en febrero del 2010 y con una tasa de interés nominal anual del 4.25%.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes por alquiler de flota	1,665	1,078
Clientes venta de vehículos	451	639
Clientes por alquiler diario	375	574
Clientes incobrables	169	130
Otras cuentas por cobrar comerciales		19
Provisión para cuentas dudosas	<u>(196)</u>	<u>(130)</u>
Total	<u>2,464</u>	<u>2,310</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	130	135
Provisión del año	73	24
Bajas	<u>(7)</u>	<u>(29)</u>
Saldos al fin del año	<u>196</u>	<u>130</u>

#### 5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Maresa Holding S.A.	549	
Mareauto Colombia	75	
Reemplacar	2	
Comercial Orgu	<u>2</u>	<u>—</u>
Total	<u>628</u>	<u>—</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Accesorios y genéricos	13	4
Repuestos	104	35
Lubricantes	21	7
Insumos de taller	<u>2</u>	<u>—</u>
Total	<u>140</u>	<u>46</u>

## 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado		110
Anticipo proveedores	48	155
Otras cuentas por cobrar	78	59
Gastos pagados por anticipado	<u>632</u>	<u>538</u>
Total	<u>758</u>	<u>862</u>

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	12,986	9,735
Adquisiciones	9,583	7,960
Ventas	(3,571)	(1,996)
Depreciación	<u>(3,408)</u>	<u>(2,713)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>15,590</u>	<u>12,986</u>

## 9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Adecuaciones locales	35	47
Letreros	21	15
Licencias y software	<u>319</u>	<u>157</u>
Total	375	219
Amortización acumulada	<u>(70)</u>	<u>(39)</u>
Total	<u>305</u>	<u>180</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	180	76
Adquisiciones	174	127
Amortización	<u>(49)</u>	<u>(23)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>305</u>	<u>180</u>

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	2,986	1,057
Proveedores del exterior	<u>22</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,008</u>	<u>1,057</u>

## 11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maresa	1,391	278
Mareadvisor S. A.	497	260
Fenetre		159
Mazmotors	15	9
GPS track	15	
Corporación Maresa Holding S.A.	2	2
Nikkei Motors S.A.		245
Otros	<u>1</u>	<u>21</u>
Total	<u>1,921</u>	<u>974</u>

## 12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades por la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	206	238
Provisión del año	264	206
Pagos efectuados	<u>(206)</u>	<u>(238)</u>
Saldos al fin del año	<u>264</u>	<u>206</u>

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,495	1,166
Gastos no deducibles	265	270
Ingresos exentos	(98)	(37)
Participación laboral atribuible a otras rentas exentas	15	6
Otras partidas conciliatorias	<u>30</u>	<u>(35)</u>
Utilidad gravable	<u>1,707</u>	<u>1,370</u>
Impuesto a la renta 25%	<u>427</u>	<u>343</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>427</u>	<u>343</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	107	117
Provisión del año	427	338
Pagos efectuados	<u>(366)</u>	<u>(348)</u>
Saldos al fin del año	<u>168</u>	<u>107</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta la presente fecha y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2009.

#### 14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado IVA	104	40
Retenciones de impuesto a la renta	62	32
Beneficios sociales	87	96
Intereses por pagar	49	35
Anticipos clientes	81	277
Anticipos compañías relacionadas - Fenetre	77	
Otras cuentas por pagar	<u>12</u>	<u>81</u>
Total	<u>472</u>	<u>561</u>

## 15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2012 (diciembre del 2010 en el 2008) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.95% y el 11% (entre el 9% y el 12.77% en el 2008)	9,712	9,497
Vencimientos corrientes	<u>(6,713)</u>	<u>(5,180)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>2,999</u>	<u>4,317</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		3,120
2011	2,826	1,197
2012	<u>173</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,999</u>	<u>4,317</u>

## 16. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

**Jubilación** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 13 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 10 años o más de trabajo.
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 36 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la

Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	118	
Provisión del año	<u>117</u>	<u>118</u>
Saldos al fin del año	<u>235</u>	<u>118</u>

## 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** - El capital social autorizado consiste de 3,242,169 acciones (2,870,977 de acciones en el año 2008) de US\$1 valor nominal unitario.

***Reserva Legal*** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas locales, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>6,560</u>	<u>5,421</u>
Asesoría administrativa e intereses pagados	<u>517</u>	<u>310</u>

## 19. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Vehículos	<u>4,213</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Vehículos	<u>3,505</u>	Obligaciones por pagar a concesionario
Póliza de fiel cumplimiento del contrato	<u>296</u>	Fiel cumplimiento del contrato con Seguros Colonial

## 20. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se detallan a continuación:

- **Contrato de Licencia de Avis Renta A Car System, LLC** - Con fecha 5 de noviembre del 2008, la Compañía tiene celebrado un contrato de franquicia, a través del cual adquiere los derechos exclusivos de usar y licenciar a otros la marca "Avis" en relación con el negocio de renta de vehículos. Este contrato tendrá una vigencia de cinco años contados a partir del 1 de enero del 2009. Por la utilización de la marca, la Compañía pagó un valor de US\$80 mil a "Turismo, carros y botes - Turiscar Cía. Ltda.", la cual hacía uso de esta licencia en el Ecuador hasta el 31 de diciembre del 2008, dicho importe incluye el uso de la marca en las subfranquicias de Larreauto, Ing. Armengol Pineda.

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales:

- Informar a Avis Renta a Car System, LLC por escrito antes del día 15 de cada mes con respecto a las operaciones en renta de vehículos a clientes por períodos de menos de doce meses (rentas transitorias), la suma del total de kilómetros /millas, daños de colisiones, pérdidas, accidentes de personal y cualquier otro asunto incluido en el respectivo contrato.
- Pagar a Avis Rent a Car System, LLC un fee mensual antes del día 15 de cada mes con respecto a las rentas transitorias (rentas por períodos de hasta 12 meses), rentas de largo plazo (rentas por períodos superiores a 12 meses), por el porcentaje de las ventas como sigue:

Por el período de enero 1, 2009 a diciembre 31, 2009:

Rentas transitorias	1.00%
Rentas transitorias corporativas hasta los US\$500,000	1.00%
Rentas transitorias corporativas por sobre los US\$500,001	0.50%
Rentas de largo plazo	0.50%
Rentas diarias/mensuales de camiones	0.50%
Rentas de camiones a largo plazo	0.50%
En leasing	0.50%

Por el período de enero 1, 2010 a diciembre 31, 2010:	
Rentas transitorias	2.00%
Rentas transitorias corporativas hasta los US\$500,000	2.00%
Rentas transitorias corporativas por sobre los US\$500,001	1.00%
Rentas de largo plazo	0.75%
Rentas diarias/mensuales de camiones	1.00%
Rentas de camiones a largo plazo	1.00%
En leasing	0.50%
Por el período de enero 1, 2011 a diciembre 31, 2011:	
Rentas transitorias	3.00%
Rentas transitorias corporativas hasta los US\$500,000	3.00%
Rentas transitorias corporativas por sobre los US\$500,001	1.50%
Rentas de largo plazo	1.00%
Rentas diarias/mensuales de camiones	1.50%
Rentas de camiones a largo plazo	1.50%
En leasing	0.50%
Por el período de enero 1, 2012 a diciembre 31, 2012:	
Rentas transitorias	4.00%
Rentas transitorias corporativas hasta los US\$500,000	4.00%
Rentas transitorias corporativas por sobre los US\$500,001	2.00%
Rentas de largo plazo	1.50%
Rentas diarias/mensuales de camiones	2.00%
Rentas de camiones a largo plazo	2.00%
En leasing	0.50%
Por el período de enero 1, 2013 a diciembre 31, 2013:	
Rentas transitorias	5.00%
Rentas transitorias corporativas hasta los US\$500,000	5.00%
Rentas transitorias corporativas por sobre los US\$500,001	2.50%
Rentas de largo plazo	2.00%
Rentas diarias/mensuales de camiones	2.00%
Rentas de camiones a largo plazo	2.00%
En leasing	0.50%

También establece que debe efectuarse una comparación entre lo determinado en los párrafos precedentes por cada año calendario el valor anual mínimo indicado a continuación, el que sea mayor:

<u>Año calendario</u>	<u>Royalties mínimas anuales</u> (en miles de U.S. dólares)
Desde enero 1 a diciembre 31 del 2009	70
Desde enero 1 a diciembre 31 del 2010	100
Desde enero 1 a diciembre 31 del 2011	135
Desde enero 1 a diciembre 31 del 2012	180
Desde enero 1 a diciembre 31 del 2013	250

---

**Contrato de Subfranquicias** - La Compañía pagará el 50% del valor de cada contrato de subfranquicia en un plazo no mayor a 10 días contados después de la recepción del monto total del contrato. El fee por uso de la subfranquicia será el equivalente al 1.5% del 50% de las ventas brutas de las rentas transitorias.

## **21. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 5 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---