

A: Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Mareauto S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Mareauto S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Mareauto S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha Marzo 18, 2002.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra 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 2002, 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.

Febrero 28, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

MAREAUTO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		39	59
Cuentas por cobrar comerciales	4	321	304
Inventarios		23	15
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>143</u>	<u>167</u>
Total activos corrientes		<u>526</u>	<u>545</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Terreno		72	
Equipos de oficina		28	27
Herramientas		20	19
Instalaciones		23	19
Equipo de computo		47	45
Muebles y enseres		41	34
Vehículos		<u>3,227</u>	<u>1,821</u>
Total		3,458	1,965
Menos depreciación acumulada		<u>540</u>	<u>392</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,918</u>	<u>1,573</u>
OTROS ACTIVOS		<u>20</u>	<u>19</u>
TOTAL		<u>3,464</u>	<u>2,137</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		65	14
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	667	191
Cuentas por pagar	7	357	116
Impuesto a la renta	8	23	2
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>62</u>	<u>41</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,174</u>	<u>364</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	<u>559</u>	<u>189</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		1,464	1,464
Reserva legal		23	12
Utilidades retenidas		<u>244</u>	<u>108</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,731</u>	<u>1,584</u>
TOTAL		<u>3,464</u>	<u>2,137</u>

MAREAUTO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS OPERATIVOS:			
Ingreso alquiler flota		903	560
Ingreso alquiler diario		919	753
Ingreso por regalías	13	<u>159</u>	<u>35</u>
Total		<u>1,981</u>	<u>1,348</u>
GASTOS OPERATIVOS:			
Depreciación		424	403
Mantenimiento		83	75
Gastos por regalías		154	9
Otros gastos operacionales		256	117
Gastos de administración	13	418	309
Gastos de ventas		129	97
Gastos de personal		295	231
Bonificación empleados		<u>35</u>	<u>25</u>
Total		<u>1,794</u>	<u>1,266</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>187</u>	<u>82</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(100)	(49)
Utilidad en venta de vehículos		47	99
Otros ingresos, neto		<u>63</u>	<u>13</u>
Total		<u>10</u>	<u>63</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		197	145
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>50</u>	<u>37</u>
UTILIDAD NETA		<u>147</u>	<u>108</u>

Ver notas a los estados financieros

MAREAUTO S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	494	860	7	65	50	1,476
Utilidad neta					108	108
Transferencia			5		(5)	
Capitalización	<u>970</u>	<u>(860)</u>	<u>—</u>	<u>(65)</u>	<u>(45)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,464		12		108	1,584
Utilidad neta					147	147
Transferencia	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11</u>	<u>—</u>	<u>(11)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>1,464</u>	<u>—</u>	<u>23</u>	<u>—</u>	<u>244</u>	<u>1,731</u>

Ver notas a los estados financieros

MAREAUTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,960	1,337
Pagado a proveedores y empleados	(1,057)	(1,004)
Intereses pagados	(100)	(37)
Impuesto a la renta	(29)	(53)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>63</u>	<u>(49)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>837</u>	<u>194</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,333)	(1,191)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	586	503
Adquisición de activos diferidos	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,754)</u>	<u>(695)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>897</u>	<u>389</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(20)	(112)
Comienzo del año	<u>59</u>	<u>171</u>
FIN DEL AÑO	<u>39</u>	<u>59</u>

(Continúa...)

MAREAUTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	147	108
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	449	340
Provisión para cuentas dudosas	4	3
Amortización de activos diferidos	6	5
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(47)	(83)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(21)	(76)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	24	(26)
Inventarios	(8)	(6)
Cuentas por pagar	241	(59)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	21	4
Impuesto a la renta	<u>21</u>	<u>(16)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>837</u>	<u>194</u>

Ver notas a los estados financieros

MAREATUO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Mareauto S.A. es una compañía constituida en el Ecuador el 4 de noviembre de 1994 cuya actividad principal es el arrendamiento de vehículos mediante la utilización de la franquicia de Localiza System Ltda., según convenio firmado el 23 de junio de 1994.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 Equivalentes de Caja - 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 el alquiler de vehículos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones, muebles y enseres e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico. A partir del año 2002 las compras de equipos de cómputo están siendo depreciadas a 3 años.

Otros Activos - Corresponden a aplicaciones informáticas registradas a su costo de adquisición amortizados en línea recta a 5 años.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 8).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes flota	192	244
Clientes diario	84	49
Compañías relacionadas	65	29
Clientes incobrables	11	9
Provisión para cuentas dudosas	<u>(31)</u>	<u>(27)</u>
Total	<u>321</u>	<u>304</u>

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	27	24
Provisión del año	<u>4</u>	<u>3</u>
Saldos al fin del año	<u>31</u>	<u>27</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	95	2
Empleados	11	11
Gastos pagados por anticipado	8	113
Otras cuentas por cobrar	<u>29</u>	<u>41</u>
Total	<u>143</u>	<u>167</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,573	1,142
Adquisiciones	2,333	1,191
Ventas y/o retiros	(539)	(420)
Depreciación	<u>(449)</u>	<u>(340)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,918</u>	<u>1,573</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	245	48
Compañías relacionadas	<u>112</u>	<u>68</u>
Total	<u>357</u>	<u>116</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	197	144
Gastos no deducibles	<u>3</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>200</u>	<u>146</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>50</u>	<u>37</u>

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	2	18
Provisión del año	50	37
Pagos efectuados	<u>(29)</u>	<u>(53)</u>
SalDOS al fin del año	<u>23</u>	<u>2</u>

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación empleados	35	25
Intereses obligaciones con bancos	13	
Retenciones de impuesto	9	6
Beneficios sociales	3	5
Otras cuentas por pagar	<u>2</u>	<u>5</u>
Total	<u>62</u>	<u>41</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2004 y tasa de interés promedio del 13% (15% en el año 2001)	1,226	380
Menos porción corriente	<u>667</u>	<u>191</u>
Total	<u>559</u>	<u>189</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,463,400 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

12. GARANTIA

La Compañía mantiene entregados en garantía los siguientes activos:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Vehículos	<u>625</u>	Obligaciones con bancos	<u>387</u>

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u> (en miles de U.S. dólares)
Compras	<u>834</u>	<u>543</u>
Cuentas por cobrar	<u>24</u>	<u>15</u>
Ingreso por regalías y otros	<u>223</u>	<u>76</u>
Cuentas por pagar	<u>6</u>	<u>—</u>
Asesoría administrativa recibida	<u>105</u>	<u>46</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2002, se detallan a continuación:

- **Contrato de Master Franquicia Empresarial** – Con fecha 23 de junio de 1994, la Compañía celebró un contrato de Master Franquicia Empresarial, mediante el cual se compromete a administrar la Franquicia de Localiza en el Ecuador bajo la supervisión y asistencia de Localiza System Ltda.. Adicionalmente, está facultada a entregar subfranquicias en el territorio nacional. Por la utilización de la franquicia, la Compañía debe pagar a Localiza System Ltda. una tasa de integración por la firma del contrato con la Franquiciadora y el 50% de esta tasa por cada contrato de subfranquicia que se firme. Por la utilización de los derechos de la Master Franquicia Empresarial, la Compañía debe pagar mensualmente en concepto de arriendo y transferencia de know - how las siguientes tarifas:

<u>Porcentaje</u>	<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
2%	Recuperaciones mensuales	Arriendo de vehículos por la Master Franquiciada (modalidad flota)
3%	Recuperaciones mensuales	Arriendo de vehículos por Master Franquiciada (modalidad diario)
2.5%	Contratos mensuales	Destinados a la comunicación empresarial

Contratos de Subfranquicias - La Compañía mantiene firmados varios contratos de subfranquicias, en los que se entrega en arrendamiento la marca de Localiza para ser utilizada en otras ciudades del país. Un resumen de las subfranquicias entregadas es como sigue:

<u>Subfranquicia</u>	<u>Fecha firma</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa Integración</u>
Rentaquil	17-nov-97	5 años	23,333
Larreauto	16-may-97	5 años	5,000
Esmeraldas	29-sep-97	5 años	5,000
Alquicar	10-mar-97	5 años	5,000
Rentaustro	01-oct-95	5 años	10,000

Cada subfranquicia debe pagar mensualmente por arrendamiento de marca y por transferencia de know - how a la Master Franquicia las siguientes tarifas:

<u>Porcentaje</u>	<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
6%	Ventas mensuales	Arriendo de vehículos por las Subfranquiciadas
2.5%	Contratos mensuales	Destinados a la comunicación empresarial

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 28, 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.