



Moores Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Telts.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

MR/1367/2005



Abril 29 del 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De nuestra consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar el informe de auditoría externa de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 con cifras comparativas del 2003 de la Compañía Mareauto S. A.

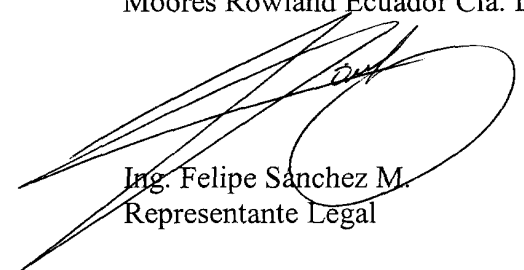
Número

Registro Unico de Contribuyentes - RUC
Expediente

1791279743001
48638-1994

Manifestándoles nuestros sentimientos de consideración más distinguidos, quedamos de ustedes.

Atentamente,
Moores Rowland Ecuador Cía. Ltda.


Ing. Felipe Sanchez M.
Representante Legal

*Archivar en el Dto
05.05.05
Verificar cto 18*

A member of
Moores Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world

MAREAUTO S. A.
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

MAREAUTO S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance General	4
Estado de Utilidades	5
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujo de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 21

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Mareauto S. A.



Moores Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
MAREAUTO S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MAREAUTO S. A. (una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos 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 nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 31 de marzo del 2004 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MAREAUTO S. A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se explica más ampliamente en la nota 18 a los estados financieros, la Compañía se encuentra evaluando el alcance de la aplicación de las normas que deben observarse en los servicios de intermediación laboral a partir del año 2005.


MOORES ROWLAND ECUADOR C.A. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

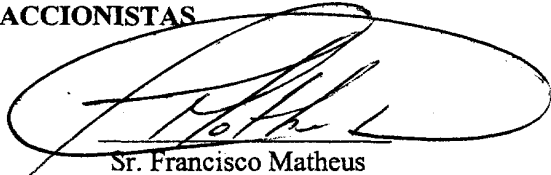
15 de febrero del 2005
Quito - Ecuador

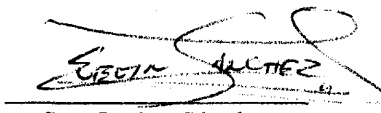

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

MAREAUTO S. A.
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)
(Quito – Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		<u>NOTAS</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>					
ACTIVOS CORRIENTES:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	^{Interes} 163	168 ✓		279
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 6 en el 2004 y US\$ 18 en el 2003	5	462	460 ✓		333
Inventarios	3 - d		39 ✓		26
Gastos pagados por anticipado			<u>111</u>		<u>57</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>778</u>		<u>695</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:					
Vehículos para renta, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,229 en el 2004 y US\$ 837 en el 2003	6		3,296		3,336
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 89 en el 2004 y US\$ 87 en el 2003	7		204		180
Otros activos, neto de amortización acumulada de US\$ 64 en el 2004 y US\$ 51 en el 2003.	8		<u>116</u>		<u>140</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>4,394</u>		<u>4,351</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>					
PASIVOS CORRIENTES:					
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11		1,285		1,173
Cuentas por pagar	9		1,032		645
Impuesto a la renta por pagar	13		25		32
Pasivos acumulados	10		<u>53</u>		<u>56</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>2,395</u>		<u>1,906</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:					
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	11		<u>297</u>		<u>722</u>
TOTAL PASIVOS			<u>2,692</u>		<u>2,628</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>					
Capital social	12		1,464		1,464
Reserva legal	12		56		56
Utilidades disponibles	12		<u>182</u>		<u>203</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			<u>1,702</u>		<u>1,723</u>
Compromisos	16				
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			<u>4,394</u> ✓		<u>4,351</u>


 Sr. Francisco Matheus
 Gerente General


 Sra. Evelyn Sánchez
 Contadora General

41.005.30 RF

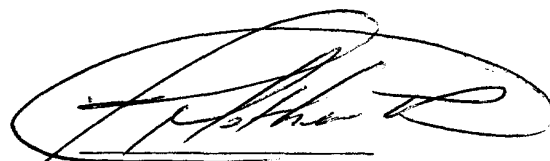
No. 13.600
 13.600
 Pag. Antic.

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

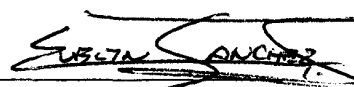
MAREAUTO S. A.

(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)**ESTADO DE UTILIDADES****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre la utilidad neta por acción)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS OPERATIVOS:			
Ingreso alquiler flota		2,970	2,028
Ingreso alquiler diario		616	723
Ingreso por regalías	16	<u>207</u>	<u>203</u>
TOTAL INGRESOS		<u>3,793</u>	<u>2,954</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Depreciación y amortización	6, 7 y 8	905	712
Gastos de administración		498	376
Gastos de personal		436	313
Asesoría administrativa	14	371	251
Gastos de ventas		255	157
Mantenimiento		180	112
Regalías	16	180	200
Seguro de vehículos		162	-
Otros gastos operacionales		333	335
Bonificación al personal	10	<u>44</u>	<u>44</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION		<u>3,364</u>	<u>2,500</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>429</u>	<u>454</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(234)	(222)
Utilidad en venta de vehículos para renta		66	30
Otros gastos, neto		<u>(13)</u>	<u>(12)</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>(181)</u>	<u>(204)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		248	250
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 - j y 13	<u>(66)</u>	<u>(66)</u>
UTILIDAD NETA	12	<u>182</u>	<u>184</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION	3 - k	<u>0.12</u>	<u>0.12</u>



Sr. Francisco Matheus
Gerente General



Sra. Evelyn Sanchez
Contadora General

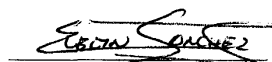
Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

MAREAUTO S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 12)	Reserva legal (nota 12)	Utilidades disponibles (nota 12)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,464	23	244	1,731
Utilidad neta	-	-	184	184
Dividendos pagados	-	-	(192)	(192)
Apropiación para reserva legal	-	33	(33)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,464	56	203	1,723
Utilidad neta	-	-	182	182
Dividendos pagados	-	-	(203)	(203)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1,464</u>	<u>56</u>	<u>182</u>	<u>1,702</u>


 Sr. Francisco Matheus
 Gerente General


 Sra. Evelyn Sánchez
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

MAREAUTO S. A.**(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,678	3,047
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(2,149)</u>	<u>(1,496)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	1,529	1,551
Impuesto a la renta pagado	(73)	(57)
Intereses pagados	(234)	(222)
Otros egresos	<u>(13)</u>	<u>(12)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,209</u>	<u>1,260</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compras de vehículos para renta y propiedades y equipos	(1,491)	(1,884)
Proveniente de la venta de vehículos para renta y propiedades y equipos	709	611
Adiciones al costo de otros activos	<u>(22)</u>	<u>(159)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(804)</u>	<u>(1,432)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Disminución) aumento en deuda a largo plazo, neto	(313)	604
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(203)</u>	<u>(192)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(516)</u>	<u>412</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	(111)	240
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>279</u>	<u>39</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>168</u>	<u>279</u>

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

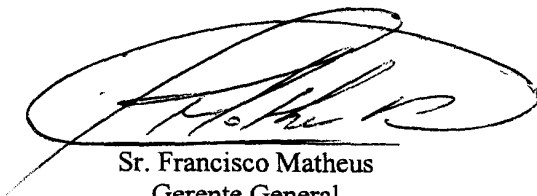
MAREAUTO S. A.

(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003**

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
UTILIDAD NETA	182	184
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	4	3
Depreciación de vehículos para renta y propiedades y equipos	864	705
Amortización de otros activos	41	39
Utilidad en venta de vehículos para renta y propiedades y equipos	(66)	(30)
Pérdida en retiro de otros activos	<u>5</u>	<u>-</u>
	<u>848</u>	<u>717</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	(185)	71
Aumento en inventarios	(13)	(3)
Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados	384	282
(Disminución) aumento en impuesto a la renta por pagar	<u>(7)</u>	<u>9</u>
	<u>179</u>	<u>359</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,209</u>	<u>1,260</u>


Sr. Francisco Matheus
Gerente General


Sra. Evelyn Sánchez
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

MAREAUTO S. A.**(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre tasas de interés, porcentajes, plazos; y, número y valor nominal de las acciones)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

MAREAUTO S. A. "La Compañía" es una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A. y fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 16 de noviembre de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de noviembre de 1994. La actividad de la Compañía constituye el arrendamiento de vehículos mediante la utilización de la franquicia de Localiza Franchising S. A. (véase nota 16). En adición, forma parte del grupo de empresas de la Corporación Maresa, para lo cual recibe asistencia técnica de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – MARESA (véase nota 14).

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

Durante los últimos años el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos de hasta tres meses.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) Inventarios -

Representan principalmente repuestos y accesorios y están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio.

e) Vehículos para Renta -

Representan los vehículos para alquiler de flota y diario que son entregados en custodia a los clientes para su operación y uso, se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico y se deprecian por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual.

f) Propiedades y Equipos -

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Herramientas y equipos de taller	10%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

g) Otros Activos -

Están registrados al costo y constituyen principalmente aquellos gastos incurridos en mejoras en propiedades arrendadas y software de computación. Los otros activos se presentan neto de la amortización acumulada y son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% y 33% anual.

h) Reconocimiento de Ingresos y Gastos -

La Compañía reconoce los ingresos por el alquiler de vehículos sobre la base de la prestación del servicio; y, los gastos son reconocidos por el método de causación.

3. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

i) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

j) Provisión para Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2004 y 2003, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

k) Utilidad Neta por Acción -

La utilidad neta por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 1,464,000 en el 2004 y en el 2003.

l) Registros Contables y Unidad Monetaria -

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

m) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales efectuados por la Administración debido a la ocurrencia de eventos futuros.

4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Efectivo:		
Caja	2	1
Depósitos en bancos:		
Nacionales	164	19
Exterior	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>168</u>	<u>22</u>
Equivalentes de efectivo:		
Certificados de inversión en un banco local con vencimientos hasta enero 25 del 2004 a una tasa de interés anual del 3,45% renovables.	-	<u>257</u>
	<u>168</u>	<u>279</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Comerciales:		
Clientes flota	207	103
Clientes diario	<u>46</u>	<u>66</u>
	253	169
Clientes incobrables	<u>31</u>	<u>35</u>
	284	204
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3 - c)	<u>(6)</u>	<u>(18)</u>
	278	186
Compañías relacionadas (nota 14)	81	39
Subfranquicias (nota 16)	29	16
Impuesto al Valor Agregado – IVA	22	44
Empleados	6	8
Anticipos a proveedores	7	-
Otras	<u>37</u>	<u>40</u>
	<u>460</u>	<u>333</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar – comerciales representa los contratos por el alquiler de vehículos bajo la modalidad de flota y diario, es a la vista y no devenga intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - comerciales. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	18	31
Provisión cargada al gasto	4	3
Castigos efectuados	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Saldo al final del año	<u>6</u>	<u>18</u>

6. VEHICULOS PARA RENTA

Un detalle de los vehículos para renta al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Vehículo flota	3,670	3,504
Vehículos diario	<u>855</u>	<u>669</u>
	4,525	4,173
Menos depreciación acumulada	<u>(1,229)</u>	<u>(837)</u>
	<u>3,296</u>	<u>3,336</u>

El movimiento de los vehículos para renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo neto al inicio del año	3,336	2,760
Compras	1,434	1,835
Ventas y/o retiros	(614)	(578)
Gasto por depreciación del año	<u>(860)</u>	<u>(681)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,296</u>	<u>3,336</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía cuenta con una flota operacional de 285 vehículos (260 en el 2003), distribuidos en vehículos para alquiler diario 94 unidades (62 en el 2003) y vehículos para alquiler de flotas 191 unidades (198 en el 2003).

6. VEHICULOS PARA RENTA, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004, las compras del período corresponden a la adquisición de 97 vehículos para alquiler, de los cuales 60 vehículos cuyo saldo en libros asciende a US\$ 954 (incluye US\$ 58 de ICE), fueron adquiridos a su compañía relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa (véase nota 14).

La Compañía tiene como política vender los vehículos cuando éstos han cumplido dos años de uso. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 se vendieron 70 vehículos.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las obligaciones bancarias contratadas por la Compañía se encuentran avalizadas con vehículos, cuyo saldo en libros asciende aproximadamente US\$ 3,217 y US\$ 2,671, respectivamente (véase nota 11).

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un detalle de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
No depreciable:		
Terrenos	72	72
Depreciable:		
Instalaciones	16	24
Muebles y enseres	64	55
Equipos de oficina	29	30
Equipos de computación	66	51
Herramientas	<u>46</u>	<u>35</u>
	<u>221</u>	<u>195</u>
	293	267
Depreciación acumulada	<u>(89)</u>	<u>(87)</u>
	<u>204</u>	<u>180</u>

El movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Saldos netos al inicio del año	180	158
Compras	57	49
Ventas y/o retiros	(29)	(3)
Gasto por depreciación del año	<u>(4)</u>	<u>(24)</u>
Saldos netos al final del año	<u>204</u>	<u>180</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Mejoras en propiedades arrendadas	139	156
Programas de computación	<u>41</u>	<u>35</u>
	180	191
Amortización acumulada	<u>(64)</u>	<u>(51)</u>
	<u>116</u>	<u>140</u>

El movimiento de los otros activos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Saldos netos al inicio del año	140	20
Adiciones al costo	22	159
Retiros y/o bajas	(5)	-
Gasto por amortización del año	<u>(41)</u>	<u>(39)</u>
Saldos netos al final del año	<u>116</u>	<u>140</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Proveedores:		
Compañías relacionadas (nota 14)	750	428
Terceros	<u>257</u>	<u>166</u>
	1,007	594
Retenciones e impuestos por pagar	16	15
Otras cuentas por pagar	<u>9</u>	<u>36</u>
	<u>1,032</u>	<u>645</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de proveedores - terceros es a la vista y no devenga intereses.

10. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Bonificación al personal	44	44
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	2	3
Intereses acumulados por pagar (nota 11)	<u>7</u>	<u>9</u>
	<u>53</u>	<u>56</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de pasivos acumulados – bonificación al personal representa un bono entregado a sus empleados calculado sobre la base del 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta.

11. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
<u>Banco Bolivariano S. A.</u> - Créditos prendarios sobre vehículos con un vencimientos de hasta 740 días plazo y devengan una tasa de interés entre el 12% y 14% anual.	1,054	1,236
<u>Banco del Pichincha C. A.</u> - Créditos prendarios sobre vehículos con vencimientos de hasta 720 días plazo y devengan una tasa de interés entre el 9,59% y 12,39% anual (en el 2003 una tasa de interés promedio del 13% anual).	418	384
<u>Citibank N. A. – Sucursal Nassau - Bahamas.</u> - Crédito prendario vencido sobre vehículos y devenga una tasa de interés del 11,51% anual. Al 31 de diciembre del 2004 este crédito está siendo renegociado.	<u>110</u> 1,582	<u>275</u> 1,895
Menos vencimientos circulantes	(1,285) <u>297</u>	(1,173) <u>722</u>

Un resumen de los vencimientos de la deuda largo plazo es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
2004	-	1,173
2005	1,285	652
2006	<u>297</u>	<u>70</u>
	<u>1,582</u>	<u>1,895</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 1,464,000 de acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2004 debe ser resuelta por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 18.

13. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	248	250
Más gastos no deducibles	<u>16</u>	<u>15</u>
Utilidad gravable	<u>264</u>	<u>265</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>66</u>	<u>66</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>26,61%</u>	<u>26,41%</u>

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	32	23
Provisión cargada al gasto	66	66
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(32)	(23)
Impuestos retenidos por terceros	<u>(41)</u>	<u>(34)</u>
Saldo al final del año	<u>25</u>	<u>32</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

13. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 31 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entrarán en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2001 al 2004.

14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía mantiene importantes transacciones con las empresas de la Corporación Maresa, transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre partes no relacionadas. Consecuentemente, el resultado de las operaciones de la Compañía y de sus compañías relacionadas debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Un resumen de las principales transacciones y saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 5):		
Rentaquil S. A.	69	29
Moto Acces S. A.	<u>12</u>	<u>10</u>
	<u>81</u>	<u>39</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 9):		
Maresa S. A. - Ensambladora	<u>750</u>	<u>428</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos por regalías (nota 16)	98	107
Ingresos por arrendamiento y otros	17	-
Asesoría administrativa recibida	371	251
Compra de vehículos y repuestos (nota 6)	952	1,211
Intereses pagados	<u>4</u>	<u>-</u>

La Compañía recibe regalías por asistencia técnica y por arrendamiento de la marca Localiza a Rentaquil S. A.. El ingreso por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, ascendió aproximadamente a US\$ 98 y US\$ 107, respectivamente.

La Compañía recibe asistencia técnica de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 371 en el 2004 y US\$ 251 en el 2003.

14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)

La Compañía adquiere vehículos y repuestos a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 las compras de vehículos y repuestos ascendieron aproximadamente a US\$ 952 y US\$ 1,211, respectivamente.

15. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía arrienda vehículos mediante la utilización de la franquicia “Localiza”. Del total del ingreso por arrendamiento de vehículos aproximadamente un 76% corresponden a 9 clientes de flota. Al 31 de diciembre del 2004, del saldo de cuentas por cobrar - comerciales de US\$ 253, US\$ 183 corresponden a 6 clientes. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

16. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Mantiene firmado un contrato de Master Franquicia Empresarial con Localiza Franchising S. A. (Localiza System Ltda. en el 2003), mediante el cual se compromete a administrar la Franquicia de “Localiza” en el Ecuador. Adicionalmente, está facultada a entregar subfranquicias en el territorio nacional. Por la utilización de la franquicia, la Compañía pagará a Localiza Franchising S. A. (Localiza System Ltda. en el 2003) una tasa de integración por la firma del contrato de subfranquicia que se firme. Por la utilización de los derechos de la Master Franquicia Empresarial, la Compañía paga mensualmente en concepto de arriendo y transferencia de Know – how las siguientes tarifas a partir del 1 de abril del 2004 (hasta marzo del 2004 en el 2003).

<u>Porcentaje</u>		<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
<u>2004</u>	<u>2003</u>		
1	2	Recuperaciones mensuales	Arriendo de vehículos por la Master Franquiciada (modalidad flota).
2	3	Recuperaciones mensuales	Arriendo de vehículos por Master Franquiciada (modalidad diario).
<u>2.5</u>	<u>2.5</u>	Contratos mensuales	Destinados a la comunicación empresarial y publicidad.

El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 180 y US\$ 200, respectivamente.

- Mantiene firmados varios contratos de subfranquicias en los que se entrega en arrendamiento la marca “Localiza” para ser utilizada en otras ciudades del país, de conformidad con lo establecido en el contrato de la Master Franquicia Empresarial firmado con Localiza Franchising S. A. (Localiza System Ltda. en el 2003). Un resumen de las subfranquicias entregadas es como sigue :

16. **COMPROMISOS, (Continuación)**

2004			
<u>Compañía subfranquiada</u>	<u>Fecha de firma</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de integración en miles de dólares</u>
Rentaquil S. A.	24/jun/04	5 años	5
Larreauto S. A.	24/jun/04	5 años	5
Esmeraldas S. A.	24/jun/04	5 años	5
Alquilar S. A.	24/jun/04	5 años	5
<u>Rentaustro S. A.</u>	<u>24/jun/04</u>	<u>1 año</u>	<u>1</u>

2003			
<u>Compañía subfranquiada</u>	<u>Fecha de firma</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de integración en miles de dólares</u>
Rentaquil S. A.	17/nov/97	5 años	23
Larreauto S. A.	16/may/97	5 años	5
Esmeraldas S. A.	29/sep/97	5 años	5
Alquilar S. A.	10/mar/97	5 años	5
<u>Rentaustro S. A.</u>	<u>01/oct/95</u>	<u>5 años</u>	<u>10</u>

Adicionalmente, cada subfranquicia debe pagar mensualmente por arrendamiento de marca y por transferencia de Know – how a la Master Franquicia las siguientes tarifas:

<u>Porcentaje en el 2004 y 2003</u>	<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
6	Ventas mensuales	Arriendo de vehículos por las subfranquicias.
<u>2,5</u>	Contratos mensuales	Destinados a la comunicación empresarial.

El ingreso por estos conceptos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 207 y US\$ 203, respectivamente.

17. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros del 2003 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del 2004, tal como se indica a continuación:

	Saldos según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u> <u>Débitos</u> <u>Créditos</u>		Saldos según estados <u>financieros</u>
	 (Dólares en miles)			
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	241	92	-	333
Cuentas por cobrar	149	-	(149)	-
Gastos pagados por anticipado	-	57	-	57
Vehículos para renta	-	3,336	-	3,336
Propiedades y equipos	3,516	-	(3,336)	180
Pasivos:				
Cuentas por pagar	594	-	51	645
Pasivos acumulados	-	-	56	56
Otras cuentas por pagar	107	(107)	-	-

18. INTERMEDIACION LABORAL

La Compañía cuenta un personal de 45 empleados, de los cuales 44 son tercerizados. Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, se dictó las Normas que deben observarse en la Prestación de Servicios de Intermediación Laboral y se determinó que en el año 2005 el personal que labore en una compañía bajo relación de dependencia debería ser como mínimo el 25% de todo el personal. A la fecha de este informe la Administración se encuentra evaluando el alcance que dicha disposición legal podría tener en el desempeño futuro de la Compañía.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (15 de febrero del 2005) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.