

MAREAUTO S. A.

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

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujo de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 20

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
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 los balances generales adjuntos de **MAREAUTO S. A. (una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías proveen 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se explica más ampliamente en la nota 17 a los estados financieros, la Junta General de Accionistas en el año 2006 aprobó la fusión por absorción de las operaciones de Mareauto S. A. con las de Rentaquil S. A..


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

15 de febrero del 2006
Quito - Ecuador

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

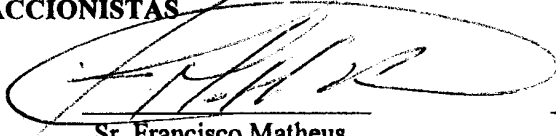

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

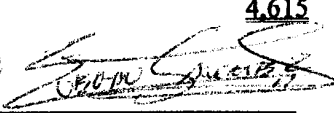
MAREAUTO S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	3	98	168
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 11 en el 2005 y US\$ 6 en el 2004	4	663	460
Inventarios	2 (d)	32	39
Gastos pagados por anticipado		53	111
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		846	778
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Vehículos en renta, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,343 en el 2005 y US\$ 1,229 en el 2004	5	3,438	3,296
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 98 en el 2005 y US\$ 89 en el 2004	6	210	204
Otros activos, neto de amortización acumulada de US\$ 42 en el 2005 y US\$ 64 en el 2004	7	81	116
Inversiones en acciones	8	40	-
TOTAL ACTIVOS		4,615	4,394
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		1	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11	1,046	1,285
Cuentas por pagar	9	607	1,032
Pasivos acumulados	10	112	53
Impuesto a la renta por pagar	12	78	25
Ingreso diferido		15	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1,859	2,395
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	11	761	297
TOTAL PASIVOS		2,620	2,692
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	1,464	1,464
Reserva legal	13	74	56
Utilidades disponibles	13	457	182
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,995	1,702
Compromisos	16		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		4,615	4,394


 Sr. Francisco Matheus
 Gerente General


 Sra. Evelyn Sánchez
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

MAREAUTO S. A.

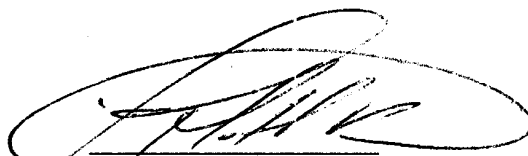
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS DE UTILIDADES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto valores por acción)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS OPERATIVOS:			
Ingreso alquiler flota		2,473	2,970
Ingreso alquiler diario		1,256	616
Ingreso por regalías	16	<u>219</u>	<u>207</u>
TOTAL INGRESOS		<u>3,948</u>	<u>3,793</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Depreciación y amortización	5, 6 y 7	993	905
Gastos de administración		718	498
Gastos de personal		558	436
Asesoría administrativa	14	73	371
Gastos de ventas		219	255
Mantenimiento		187	180
Regalías	16	221	180
Seguro de vehículos		196	162
Otros gastos operacionales		301	333
Bonificación al personal	10	<u>103</u>	<u>44</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION		<u>3,569</u>	<u>3,364</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>379</u>	<u>429</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados	2 (j) y 11	(173)	(234)
Utilidad en venta de vehículos en renta	2 (e)	173	66
Otros ingresos, neto		<u>205</u>	<u>(13)</u>
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>205</u>	<u>(181)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		584	248
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	2 (k) y 12	<u>(127)</u>	<u>(66)</u>
UTILIDAD NETA	13	<u>457</u>	<u>182</u>
UTILIDAD POR ACCION	2 (l)	<u>0.31</u>	<u>0.12</u>


Sr. Francisco Matheus
 Gerente General


Sra. Evelyn Sánchez
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

MAREAUTO S. A.

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

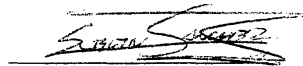
**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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

	Capital social (nota 13)	Reserva legal (nota 13)	Utilidades disponibles (nota 13)	Total patrimonio de los accionistas
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	1,464	56	182	1,702
Utilidad neta	-	-	457	457
Dividendos pagados	-	-	(164)	(164)
Apropiación para reserva legal	-	18	(18)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>1,464</u>	<u>74</u>	<u>457</u>	<u>1,995</u>



Sr. Francisco Matheus
Gerente General



Sra. Evelyn Sánchez
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES</u>		
<u>DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,740	3,637
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(2,701)</u>	<u>(2,149)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	1,039	1,488
Impuesto a la renta pagado	(25)	(32)
Intereses pagados	(173)	(234)
Otros egresos	<u>-</u>	<u>(13)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>841</u>	<u>1,209</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES</u>		
<u>DE INVERSION:</u>		
Compras de vehículos en renta y propiedades y equipos	(2,002)	(1,491)
Proveniente de la venta de vehículos en renta y propiedades y equipos	1,076	709
Disminución en adiciones de otros activos	(7)	(22)
Aumento en inversión de acciones	<u>(40)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>973</u>	<u>(804)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES</u>		
<u>DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiro bancario	1	-
Aumento en préstamos bancarios recibidos (pagados) neto	(225)	(313)
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(164)</u>	<u>(203)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>62</u>	<u>(516)</u>
Disminución neta del efectivo durante el período	(70)	(111)
Efectivo al inicio del período	<u>168</u>	<u>279</u>
Efectivo al final del período	<u>98</u>	<u>168</u>

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

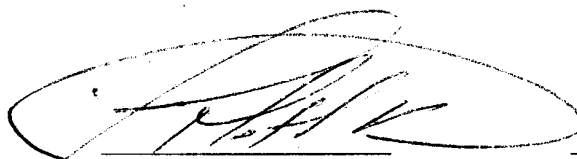
MAREAUTO S. A.

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

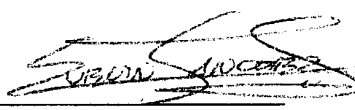
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
UTILIDAD NETA	457	182
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	6	4
Depreciación de vehículos en renta y propiedades y equipos	951	864
Amortización de otros activos	42	41
Utilidad en venta de vehículos para renta y propiedades y equipos	(173)	(66)
Pérdida en retiro de otros activos	-	5
	<u>826</u>	<u>848</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	(151)	(185)
Disminución (aumento) en inventarios	7	(13)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados	(260)	384
(Disminución) en impuesto a la renta por pagar	(53)	(7)
Aumento en ingresos diferidos	<u>15</u>	-
	<u>(442)</u>	<u>179</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>841</u>	<u>1,209</u>



Sr. Francisco Matheus
Gerente General



Sra. Evelyn Sánchez
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

MAREAUTO S. A.**(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre tasas de interés, porcentajes, plazos, cantidad de acciones y vehículos y valores por acción)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

MAREAUTO S. A. "La Compañía" es una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A., 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). La Compañía 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. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal del Ecuador desde marzo del 2000.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

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 promedio.

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

e) Vehículos en Renta -

Representan 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.

Las reparaciones y mantenimientos se llevan a gastos al momento en que se incurren. La ganancia o pérdida en la disposición de los vehículos en renta se reconoce en los resultados del período a la fecha de la disposición.

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.

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento, que no mejoran el activo ni alargan su vida útil son contabilizados en el gasto a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan.

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) Inversión en acciones -

Representan la participación minoritaria en una entidad del país, la cual está registrada al costo el que no excede el valor patrimonial proporcional.

i) 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.

j) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

k) 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.

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

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 2005 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto (en el 2004 se aplicó la tarifa de impuesto del 25%).

l) Utilidad por Acción -

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio ponderado de acciones en circulación fue de 1,464,000 en el 2005 y 2004, respectivamente.

m) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y 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. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Efectivo:		
Caja	2	2
Depósitos en bancos:		
Nacionales	96	164
Exterior	-	2
Total	<u>98</u>	<u>168</u>

4. **CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Comerciales (nota 15):		
Clientes flota	276	207
Clientes diario	<u>79</u>	<u>46</u>
	355	253
Cientes incobrables	<u>36</u>	<u>31</u>
	391	284
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(11)</u>	<u>(6)</u>
	380	278
Compañías relacionadas (nota 14)	167	81
Subfranquicias (nota 16)	12	29
Impuesto al Valor Agregado - IVA	-	22
Empleados	8	6
Anticipos de vehículos a proveedores	-	7
Venta de vehículos	78	36
Otras	<u>18</u>	<u>1</u>
Total	<u>663</u>	<u>460</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

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 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	6	18
Provisión cargada al gasto	6	4
Castigos efectuados	<u>(1)</u>	<u>(16)</u>
Saldo al final del año	<u>11</u>	<u>6</u>

5. VEHICULOS EN RENTA

Un detalle y movimiento de los vehículos en renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Venta y/o retiros	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldos al 31/12/05
	 (Dólares en miles)						
Costo:							
Vehículos flota	3,504	811	(645)	3,670	971	(1,031)	3,610
Vehículos diario	<u>669</u>	<u>623</u>	<u>(437)</u>	<u>855</u>	<u>983</u>	<u>(667)</u>	<u>1,171</u>
	4,173	1,434	(1,082)	4,525	1,954	(1,698)	4,781
Depreciación acumulada:							
Vehículos flota	(363)	(690)	294	(759)	(653)	506	(906)
Vehículos diario	<u>(474)</u>	<u>(170)</u>	<u>174</u>	<u>(470)</u>	<u>(262)</u>	<u>295</u>	<u>(437)</u>
	<u>(837)</u>	<u>(860)</u>	<u>468</u>	<u>(1,229)</u>	<u>(915)</u>	<u>801</u>	<u>(1,343)</u>
Vehículos en renta, neto	<u>3,336</u>	<u>574</u>	<u>(614)</u>	<u>3,296</u>	<u>1,039</u>	<u>(897)</u>	<u>3,438</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía cuenta con una flota operacional de 293 vehículos (285 vehículos en el 2004), distribuidos en vehículos para alquiler diario 132 unidades (94 unidades en el 2004) y vehículos para alquiler de flotas 161 unidades (191 unidades en el 2004).

Las adiciones del año 2005 corresponden a la adquisición de 130 vehículos para alquiler (97 vehículos en el 2004), de los cuales 27 unidades en el 2005 (60 unidades en el 2004), fueron adquiridos a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa (véase nota 14) y cuyo saldo en libros al 31 de diciembre del 2005 y 2004 asciende a US\$ 413 y US\$ 952, respectivamente (incluye US\$ 25 y US\$ 58 de ICE, respectivamente).

La Compañía tiene como política vender los vehículos cuando éstos han cumplido dos años de uso. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2005 se vendieron 115 y 70 vehículos, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones bancarias contratadas por la Compañía se encuentran avalizadas con vehículos, cuyo saldo en libros asciende aproximadamente US\$ 2,384 y US\$ 3,217, respectivamente (véase nota 11).

El cargo a gastos por concepto de depreciación de los vehículos en renta fue de US\$ 915 en el 2005 y US\$ 865 en el 2004.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen y movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS. (Continuación)

	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajuste	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasificaciones	Saldos al 31/12/05
..... (Dólares en miles)									
No depreciable:									
Terrenos	72	-	-	-	72	-	-	-	72
Depreciable:									
Instalaciones	24	2	(10)	-	16	12	(1)	-	27
Muebles y enseres	55	17	(8)	-	64	13	(2)	(2)	73
Equipos de oficina	30	1	(2)	-	29	3	(5)	(2)	25
Equipo de computación	51	26	(9)	(2)	66	17	(22)	4	65
Herramientas	<u>35</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46</u>	<u>3</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>46</u>
	267	57	(29)	(2)	293	48	(33)	-	308
Depreciación acumulada	<u>(87)</u>	<u>(31)</u>	<u>29</u>	<u>-</u>	<u>(89)</u>	<u>(36)</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>(98)</u>
Propiedad y equipos, neto	<u>180</u>	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>204</u>	<u>12</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>210</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 36 en el 2005 y US\$ 31 en el 2004.

7. OTROS ACTIVOS

Un detalle y movimiento de los otros activos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	Saldos netos al 31/12/03	Adiciones al costo	Gasto por amortización del año	Ajustes	Saldos netos al 31/12/04	Adiciones al costo	Gasto por amortización del año	Saldos netos al 31/12/05
..... (Dólares en miles)								
Mejoras en propiedad arrendada	125	14	(32)	(5)	102	-	(34)	68
Programas de computación	15	8	(9)	-	14	7	(8)	13
Total otros activos, neto	140	22	41	(5)	116	7	42	81

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones en acciones representan el 15% de participación en Replacement Services Repserv S. A., equivalentes a 120 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una. El saldo de inversiones en acciones incluye aportes para futuros aumentos de capital por aproximadamente US\$ 39.

El valor patrimonial proporcional de dicha inversión asciende a US\$ 11.

9. CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	2005	2004
	(Dólares en miles)	
Proveedores:		
Compañías relacionadas (nota 14)	207	750
Terceros	348	257
	555	1,007
Retenciones e impuestos por pagar	47	16
Otras	5	9
Total	607	1,032

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar - proveedores son a la vista y no devengan intereses.

10. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	2005	2004
	(Dólares en miles)	
Bonificación al personal	103	44
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	2	2
Intereses acumulados por pagar de la deuda a largo plazo	7	7
Total	112	53

10. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de pasivos acumulados – bonificación al personal representa un bono entregado al personal tercerizado calculado sobre la base del 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta.

11. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
<u>Banco Bolivariano S. A.</u> - Créditos prendarios sobre vehículos con vencimientos de hasta 720 días plazo (740 días plazo en el 2004) y devengan una tasa de interés entre el 9% y 13% anual, en el 2005 y 2004.	1,201	1,054
<u>Banco del Pichincha C. A.</u> - Créditos prendarios sobre vehículos con vencimientos de hasta 720 días plazo y devengan una tasa de interés anual entre el 9% y 12% (en el 2004 una tasa de interés anual del 9,59% y 12,39%).	606	418
<u>Citibank N. A. – Sucursal Nassau - Bahamas.</u> - Crédito prendario sobre vehículos y devenga una tasa de interés del 11,51% anual y cancelado en el 2005.	-	110
	1,807	1,582
Menos vencimientos circulantes	(1,046)	(1,285)
	<u>761</u>	<u>297</u>

Un resumen de los vencimientos de la deuda largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
2005	-	1,285
2006	1,046	297
2007	<u>761</u>	-
	<u>1,807</u>	<u>1,582</u>

12. 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 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	584	248
Menos ingresos exentos	(8)	-
Más gastos no deducibles	31	16
Más otras rentas exentas	<u>2</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>609</u>	<u>264</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	38	-
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>89</u>	<u>66</u>
	<u>127</u>	<u>66</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>21.74%</u>	<u>26.61%</u>

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	25	32
Provisión cargada al gasto	127	66
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(25)	(32)
Impuestos retenidos por terceros	<u>(49)</u>	<u>(41)</u>
Saldo al final del año	<u>78</u>	<u>25</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.

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 2002 al 2005.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2005 es de aproximadamente US\$ 46.

14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía efectúa transacciones con las empresas de la Corporación Maresa. El resultado final 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 los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Rentaquil S. A.	48	69
Maresa S. A. - Ensambladora	2	-
Fenetre S. A.	104	-
Moto Acces S. A.	<u>13</u>	<u>12</u>
	<u>167</u>	<u>81</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 9):		
Rentaquil S.A.	80	-
Maresa S. A. - Ensambladora	<u>127</u>	<u>750</u>
	<u>207</u>	<u>750</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos por regalías (nota 16)	129	98
Ingresos por arrendamiento y otros	13	17
Asesoría administrativa recibida	73	371
Compra de vehículos (nota 5)	413	952
Compra de repuestos	62	-
Intereses pagados	<u>9</u>	<u>4</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 2005 y 2004, ascendió aproximadamente a US\$ 129 y US\$ 98, respectivamente.

La Compañía recibe asistencia técnica de Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 73 en el 2005 y US\$ 371 en el 2004.

La Compañía adquiere vehículos y repuestos a Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ciertas compras ascendieron aproximadamente a US\$ 475 y US\$ 952, 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". En el 2005 del total del ingreso por arrendamiento de vehículos aproximadamente un 76% corresponden a 11 clientes de flota (9 clientes de flota en el 2004). Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, del saldo de cuentas por cobrar - comerciales de US\$ 355 y 253, respectivamente, US\$ 269 corresponden a 7 clientes (US\$ 183 corresponden a 6 clientes en el 2004). Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

16. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Mantiene firmado un contrato de Master Franquicia Empresarial con Localiza Franchising S. A., 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. 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.

<u>Porcentaje</u>		<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
<u>2005</u>	<u>2004</u>		
1	1	Recuperaciones mensuales	Arriendo de vehículos por la Master Franquiciada (modalidad flota).
2	2	Recuperaciones mensuales	Arriendo de vehículos por Master Franquiciada (modalidad diario).
<u>2.5</u>	<u>2.5</u>	Contratos mensuales	Fondo empresarial destinado a la comunicación y publicidad a nivel nacional.

El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 221 y US\$ 180, 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.. Un resumen de las subfranquicias entregadas es como sigue :

<u>2005</u>			
<u>Compañía subfranquiciada</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	-
Larreauto Cía. Ltda.	24/jun/04	5 años	-
Armengol Pineda	24/jun/04	5 años	-
Alquilar S. A.	24/jun/04	5 años	-
<u>Austromóvil Cía. Ltda.</u>	<u>24/jun/04</u>	<u>1 año</u>	<u>=</u>

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 Cía. Ltda.	24/jun/04	5 años	5
Armengol Pineda	24/jun/04	5 años	5
Alquilar S. A.	24/jun/04	5 años	5
<u>Austromóvil Cía. Ltda</u>	<u>24/jun/04</u>	<u>1 año</u>	<u>1</u>

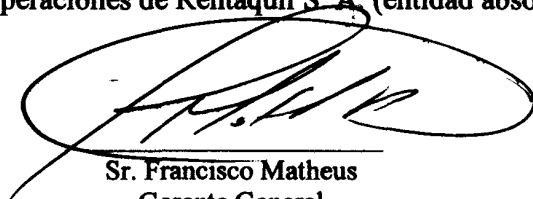
Adicionalmente, cada subfranquicia debe pagar mensualmente por arrendamiento de marca y por transferencia de Know – how a la Master Franquicia las siguientes tarifas:

<u>Porcentaje</u>		<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
<u>2005</u>	<u>2004</u>		
6	6	Ventas mensuales	Arriendo de vehículos por las subfranquicias.
<u>2.5</u>	<u>2.5</u>	Contratos mensuales	Destinados a la comunicación empresarial.

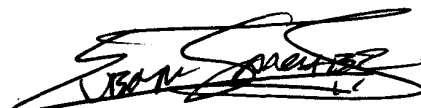
El ingreso por estos conceptos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 219 y US\$ 207, respectivamente.

17. **EVENTOS SUBSECUENTES**

En el 2006 mediante acta de Junta General de Accionistas se aprobó la fusión por absorción de las operaciones de Mareauto S. A. (entidad absorbente) con las operaciones de Rentaquil S. A. (entidad absorbida).



Sr. Francisco Matheus
Gerente General



Sra. Evelyn Sánchez
Contadora General