



Moores Rowland

48633

El Comercio No 402 y Av. Shirys, 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

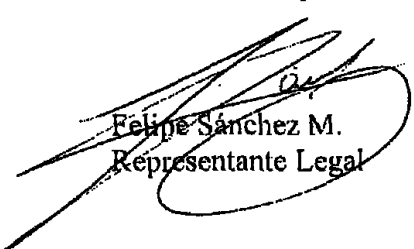
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2006 y 2005, y los correspondientes estados de utilidades, de 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 auditorias.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoria para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoria 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 2006 y 2005, 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 1 a los estados financieros, Mareauto S. A. en el año 2006 fusionó sus operaciones con las de Rentaquil S. A..

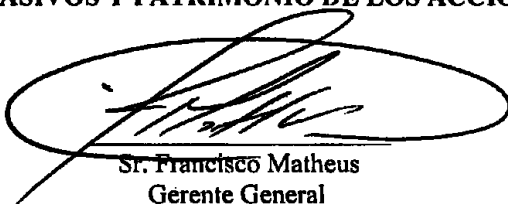

MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

15 de marzo del 2007
Quito - Ecuador

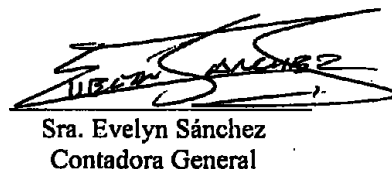

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

MAREAUTO-S. A.**(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)****(Quito - Ecuador)****BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	3	274	153
Inversiones corto plazo	2 (c)	-	1
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 42 en el 2006 y US\$ 16 en el 2005	4	1,625	1,282
Inventarios	2 (e)	31	40
Gastos pagados por anticipado		80	66
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2,010	1,542
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Vehículos para renta, neto de depreciación acumulada de US\$ 2,732 en el 2006 y US\$ 2,123 en el 2005	5	7,240	6,090
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 195 en el 2006 y US\$ 154 en el 2005	6	319	272
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 111 en el 2006 y US\$ 105 en el 2005	7	87	93
Inversiones en acciones	8	40	40
Otros activos		-	2
TOTAL ACTIVOS		9,696	8,039
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		-	5
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	12	3,387	2,264
Préstamo de terceros	9	48	-
Cuentas por pagar	10	1,377	1,260
Pasivos acumulados	11	157	151
Impuesto a la renta por pagar	14	65	108
Ingreso diferido		8	15
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		5,042	3,803
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	12	1,365	1,319
TOTAL PASIVOS		6,407	5,122
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	2,451	2,200
Reserva legal	13	139	121
Utilidades disponibles	13	699	596
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,289	2,917
Compromisos	17	-	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		9,696	8,039



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.)

ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
NOTAS			
INGRESOS OPERATIVOS:			
Ingreso alquiler flota		3,990	3,573
Ingreso alquiler diario		2,986	2,207
Ingreso por regalías	17	197	90
Ingreso por servicios de comercialización		-	28
TOTAL INGRESOS		<u>7,173</u>	<u>5,898</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Depreciación y amortización	5, 6 y 7	1,847	1,574
Gastos de administración		1,264	888
Gastos de personal		992	766
Asesoría administrativa	15	99	384
Gastos de ventas		378	275
Mantenimiento		272	353
Regalías	17	193	221
Seguro de vehículos		375	281
Otros gastos operacionales		593	391
Bonificación al personal	11	-	139
TOTAL GASTOS DE OPERACION		<u>6,013</u>	<u>5,272</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>1,160</u>	<u>626</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(427)	(340)
Utilidad en venta de vehículos en renta y propiedad y equipos		215	293
Otros (gastos) ingresos, neto		(30)	210
TOTAL OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO		<u>(242)</u>	<u>163</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		918	789
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	2 (l) y 11	(143)	-
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		775	789
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	2 (m) y 14	(202)	(177)
UTILIDAD NETA	13	<u>573</u>	<u>612</u>

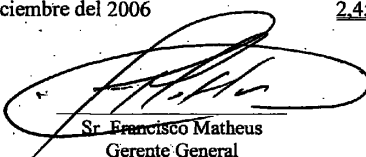

 Sr. Francisco Matheus
 Gerente General


 Sra. Evelyn Sánchez
 Contadora General

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 2006 Y 2005
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (nota 13)	Reserva legal (nota 13)	Utilidades disponibles (nota 13)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,200	80	249	2,529
Utilidad neta	-	-	612	612
Dividendos pagados	-	-	(224)	(224)
Apropiación para reserva legal año 2004 y 2005	-	41	(41)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,200	121	596	2,917
Utilidad neta	-	-	573	573
Aumento del capital social por reinversión de utilidades	251	(45)	(206)	-
Dividendos pagados	-	-	(205)	(205)
Apropiación para reserva legal	-	63	(63)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,451</u>	<u>139</u>	<u>699</u>	<u>3,289</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.)****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	6,860	5,567
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(4,370)	(3,948)
Efectivo provisto por las operaciones	2,490	1,619
Impuesto a la renta pagado	(152)	(28)
Intereses pagados	(427)	(340)
Otros ingresos	-	5
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,911</u>	<u>1,256</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compras de vehículos para renta y propiedades y equipos	(4,114)	(3,844)
Proveniente de la venta de vehículos en renta y propiedades y equipos	1,303	1,475
Recuperaciones de activo fijo	-	60
Adiciones al costo de otros activos	(7)	(18)
Aumento en inversiones en acciones	-	(40)
Disminución en inversiones a corto plazo	<u>1</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,817)</u>	<u>(2,367)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	(5)	5
Obligaciones bancarias recibidas, neto de pagos	1,169	1,259
Préstamo de terceros	48	-
Dividendos pagados a los accionistas	(185)	(224)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,027</u>	<u>1,040</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo durante el período	121	(71)
Efectivo al inicio del período	<u>153</u>	<u>224</u>
Efectivo al final del período	<u>274</u>	<u>153</u>

MAREAUTO S. A.

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

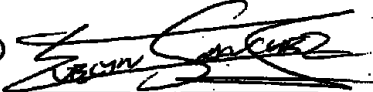
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	573	612
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	30	7
Depreciación de vehículos en renta y propiedades y equipos	1,834	1,525
Amortización de cargos diferidos	13	49
Utilidad en venta de vehículos en renta y propiedades y equipos, neto	(215)	(293)
Indemnizaciones de seguro de vehículo	(16)	-
Recuperación de activos fijos	-	(8)
Pérdida en retiro de cargos diferidos	-	4
Ajuste de vehículos en renta	(5)	-
	<u>1,641</u>	<u>1,284</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	(387)	(314)
Disminución en inventarios	9	5
Disminución en otros activos	2	-
(Disminución) en ingresos diferidos	(7)	(15)
Aumentos de dividendos por pagar	(20)	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y pasivos acumulados	143	(426)
(Disminución) aumento en impuesto a la renta por pagar	(43)	80
	<u>(303)</u>	<u>(640)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,911</u>	<u>1,256</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, 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 17). La Compañía forma parte del grupo de empresas de la Corporación Maresa, para lo cual recibe asistencia técnica de Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa (véase nota 15).

Mediante Resolución No. 06.Q.IJ 2594 del 21 de julio del 2006, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador aprobó la fusión por absorción de las operaciones de Mareauto S. A. (entidad absorbente) con las de Rentaquil S. A. (entidad absorbida). Como resultado de la fusión Mareauto S. A. asumió la totalidad de los activos y pasivos de la entidad absorbida, emitiendo 735,705 acciones a cambio de la totalidad de las acciones ordinarias y en circulación del ente absorbido, por lo tanto el capital suscrito y pagado de Mareauto S. A. se incrementó a US\$ 2,200 representado en 2,199,105 acciones nominativas de US\$ 1 cada una.

La fusión por absorción ha sido contabilizada por el método de unión de intereses; por consiguiente, la Compañía para propósitos de presentación de los estados financieros de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ha incluido en el estado de utilidades que se acompaña los resultados de operación de las entidades absorbidas desde el 1 de enero del 2006.

Un resumen de los estados financieros de las entidades absorbidas y saldos pro - forma consolidados es como sigue:

	<u>Entidades fusionadas</u>			
	<u>Mareauto S. A.</u>	<u>Rentaquil S. A.</u>	<u>Saldos</u>	<u>Saldos</u>
	<u>Saldos al</u>	<u>Saldos al</u>	<u>consolidados al</u>	<u>consolidados al</u>
	<u>31/jul/06</u>	<u>31/jul/06</u>	<u>31/jul/06</u>	<u>31/dic/05</u>
Balance general:				
Activos	<u>6,629</u>	<u>3,130</u>	<u>9,759</u>	<u>8,350</u>
Pasivos y patrimonio:				
Pasivos	<u>4,308</u>	<u>2,027</u>	<u>6,335</u>	<u>5,433</u>
Patrimonio	<u>2,321</u>	<u>1,103</u>	<u>3,424</u>	<u>2,917</u>
	<u>6,629</u>	<u>3,130</u>	<u>9,759</u>	<u>8,350</u>
Estados de resultados:				
Ingresos	<u>2,985</u>	<u>1,692</u>	<u>4,677</u>	<u>7,810</u>
Gastos	<u>(2,658)</u>	<u>(1,407)</u>	<u>(4,065)</u>	<u>(6,822)</u>
Utilidad neta	<u>327</u>	<u>285</u>	<u>612</u>	<u>988</u>

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) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 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. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control 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, las disponibilidades del efectivo en caja y bancos.

c) Inversiones a Corto Plazo –

Las inversiones a corto plazo constituyen la participación en un fondo de inversión administrado, el cual es registrado al costo de adquisición de las unidades a la fecha de inversión. El efecto del ajuste en la participación del fondo que resulta de valorar las inversiones mantenidas en base al rendimiento que éstas generan, se reconoce en los resultados del ejercicio en que produce la variación. El rendimiento que generan estas inversiones es del 3% anual.

d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro –

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

e) 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.

f) Vehículos en 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.

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 reconocen los resultados del periodo a la fecha de la disposición.

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

g) Propiedades y Equipos –

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico.

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>

h) Cargos Diferidos –

Están registrados al costo y constituyen principalmente aquellos gastos incurridos en mejoras en propiedades arrendadas y software de computación. Los cargos diferidos 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.

i) 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.

j) 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.

k) Gastos Financieros –

Son registrados mediante el método de acumulación.

l) Participación de los Empleados en las Utilidades –

La Compañía a partir del año 2006 reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador,

m) 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 del 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).

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

n) Uso de Estimaciones –

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia 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 periodo 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 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Efectivo:		
Caja	4	3
Depósitos en bancos:		
Nacionales	266	150
Exterior	<u>4</u>	<u>-</u>
Total	<u>274</u>	<u>153</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Comerciales:		
Clientes flota	392	301
Clientes diario	<u>430</u>	<u>233</u>
	822	534
Clientes incobrables	<u>81</u>	<u>36</u>
	903	570
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>(42)</u>	<u>(16)</u>
	861	554
Impuesto al Valor Agregado – IVA	451	474
Carlos Larrea – venta de vehículos	199	82
Empleados	33	8
Compañías relacionadas (nota 15)	71	120
Subfranquicias (nota 17)	10	12
Anticipos a proveedores	-	9
Otras	<u>-</u>	<u>23</u>
Total	<u>1,625</u>	<u>1,282</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	16	16
Provisión cargada al gasto	30	7
Castigos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(7)</u>
Saldo al final del año	<u>42</u>	<u>16</u>

5. VEHICULOS EN RENTA

Un detalle y movimiento de los vehículos en renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasifi- caciones	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajuste	Saldos al 31/12/06
	 (Dólares en miles)								
Costo:									
Alquiler diario	2,050	2,101	(1,143)	(31)	2,977	1,350	(909)	-	3,418
Alquiler flota	<u>4,843</u>	<u>1,680</u>	<u>(1,318)</u>	<u>31</u>	<u>5,236</u>	<u>2,659</u>	<u>(1,341)</u>	-	<u>6,554</u>
	<u>6,893</u>	<u>3,781</u>	<u>(2,461)</u>	-	<u>8,213</u>	<u>4,009</u>	<u>(2,250)</u>	-	<u>9,972</u>
Depreciación acumulada:									
Alquiler diario	(795)	(569)	554	-	(810)	(618)	236	-	(1,192)
Alquiler flota	<u>(1,069)</u>	<u>(919)</u>	<u>675</u>	-	<u>(1,313)</u>	<u>(1,160)</u>	<u>928</u>	<u>5</u>	<u>(1,540)</u>
	<u>(1,864)</u>	<u>(1,488)</u>	<u>1,229</u>	-	<u>(2,123)</u>	<u>(1,778)</u>	<u>1,169</u>	<u>5</u>	<u>(2,732)</u>
Total	<u>5,029</u>	<u>2,293</u>	<u>(1,232)</u>	-	<u>6,090</u>	<u>2,231</u>	<u>(1,086)</u>	<u>5</u>	<u>7,240</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía cuenta con una flota operacional de 764 vehículos (530 vehículos en el 2005), distribuidos en vehículos para alquiler diario 298 unidades (244 unidades en el 2005) y vehículos para alquiler de flotas 466 unidades (286 unidades en el 2005).

5. **VEHICULOS EN RENTA, (Continuación)**

Las adiciones del año 2006 corresponden a la adquisición de 281 vehículos (251 vehículos en el 2005), de los cuales 136 unidades (92 unidades en el 2005) fueron adquiridos a su compañía relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa y cuyo saldo en libros asciende a US\$ 2,216 (US\$ 1,317 en el 2005) (véase nota 15).

La Compañía de conformidad con los estándares de calidad establecidos por Localiza Franchising S. A., tiene como política vender los vehículos cuando éstos han cumplido dos años de uso. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 se vendieron 112 y 125 vehículos, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones bancarias contratadas por la Compañía se encuentran avalizadas con vehículos, cuyo saldo en libros asciende aproximadamente US\$ 3,088 y US\$ 3,217, respectivamente (véase nota 11).

El cargo a gastos por concepto de depreciación de los vehículos en renta fue de US\$ 1,778 en el 2006 y US\$ 1,488 en el 2005.

6. **PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Un detalle y el movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS. (Continuación)

	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasifi- caciones	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldos al 31/12/06
..... (Dólares en miles)								
No depreciable:								
Terrenos	72	-	-	-	72	-	-	72
Depreciable:								
Instalaciones	22	12	(1)	-	33	12	-	45
Muebles y equipos de oficina	153	18	(7)	(4)	160	44	(2)	202
Equipos de computación	95	26	(22)	1	100	44	(15)	129
Herramientas	<u>57</u>	<u>7</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>61</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>66</u>
	399	63	(33)	(3)	426	105	(17)	514
Menos depreciación acumulada	<u>(144)</u>	<u>(37)</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>(154)</u>	<u>(56)</u>	<u>15</u>	<u>(195)</u>
Total	<u>255</u>	<u>26</u>	<u>(6)</u>	<u>(3)</u>	<u>272</u>	<u>49</u>	<u>(2)</u>	<u>319</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 56 en el 2006 y US\$ 37 en el 2005.

7. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen y movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Retiros	Reclasifi- caciones	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Retiros	Saldos al 31/12/06
..... (Dólares en miles)								
Mejoras en propiedad arrendada	139	-	-	-	139	-	-	139
Programas de computación	61	18	(23)	3	59	7	(7)	59
	200	18	(23)	3	198	7	(7)	198
Menos amortización acumulada	(79)	(49)	23	-	(105)	(13)	7	(111)
Total	121	(31)	-	3	93	(6)	-	87

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$ 13 en el 2006 y US\$ 49 en el 2005.

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las inversiones en acciones representan el 15% de participación en Replacement Services Repserv S. A. y equivalentes a 120 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una. El saldo de las inversiones en acciones incluye aportes para futuros aumentos de capital por aproximadamente US\$ 40. El valor patrimonial proporcional de dicha inversión asciende a US\$ 11 en el 2006 y 2005.

9. PRESTAMO DE TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de préstamo de terceros por US\$ 48 representa la deuda adquirida por Rentaquil S. A. con Replacement Service Ripart S. A. en abril del 2006, la cual devenga una tasa de interés del 9% anual y con una vigencia de 18 meses plazo.

10. CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(Dólares en miles)		
Proveedores:		
Compañías relacionadas (nota 15)	482	603
Terceros	743	573
	1,225	1,176
Anticipos recibidos de clientes	100	1
Retenciones e impuestos por pagar	32	47
Dividendos por pagar	20	36
Total	<u>1,377</u>	<u>1,260</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar - proveedores son a la vista y no devengan intereses.

11. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Participación de los empleados en las utilidades (nota 2 - l)	143	-
Bonificación al personal	-	139
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	11	5
Intereses acumulados por pagar (nota 2 - k)	<u>3</u>	<u>7</u>
Total	<u>157</u>	<u>151</u>

La Compañía de conformidad con lo establecido en las disposiciones laborales vigentes a partir del año 2006 calculó el pasivo y gasto correspondientes a la participación de los empleados en las utilidades (incluya al personal bajo relación de dependencia y tercerizado). Hasta el año 2005 el personal se encontraba tercerizado y se le entregaba una bonificación voluntaria calculada en función de las utilidades del período.

La Dirección Regional del Trabajo de Quito se pronunció mediante Oficio No. C - 62DRTQ - 07 del 15 de marzo del 2007 que las utilidades generadas por Rentaquil S. A. del 1 de enero al 31 de julio del 2006 por un valor de US\$ 43, deben ser repartidas entre los empleados de Rentaquil S. A. que laboraron dentro del período indicado y los empleados que se incorporaron a la Compañía desde el 1 de agosto del 2006, les corresponderá percibir el porcentaje de utilidades en forma proporcional.

El movimiento de la participación de los empleados en las utilidades y bonificación al personal por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldos al <u>31/12/04</u>	Cargo <u>al gasto</u>	Pagos	Saldos al <u>31/12/05</u>	Cargo <u>al gasto</u>	Pagos	Saldos al <u>31/12/06</u>
Participación de los empleados en las utilidades	-	-	-	-	143	-	143
Bonificación al personal	<u>59</u>	<u>139</u>	<u>(59)</u>	<u>139</u>	<u>-</u>	<u>(139)</u>	<u>-</u>

12. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</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 2005) y devengan una tasa de interés entre el 9% y 13,32% anual, respectivamente.	607	1,759
<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 11% (en el 2005 una tasa de interés anual del 9% y 12%).	3,715	1,824
<u>Produbanco S.A.</u> Crédito prendario sobre vehículos y devenga una tasa de interés del 9% anual con vencimiento en el año 2009.	430	-
	4,752	3,583
Menos vencimientos circulantes	(3,387)	(2,264)
Total	<u>1,365</u>	<u>1,319</u>

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

<u>Año</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
2006	-	2,264
2007	3,387	1,319
2008	1,081	-
2009	284	-
Total	<u>4,752</u>	<u>3,583</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 2,450,584 y 2,199,105 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 2007 debe ser conocida por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 58.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

La Compañía mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 27 de noviembre del 2006 aumentó el capital social en US\$ 251 a través de la reinversión de utilidades del año 2005.

14. 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 2006 y 2005, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad antes de la participación de los empleados en la utilidades e impuesto a la renta	917	789
Menos 15% de participación de los empleados en las utilidades	(138)	-
	<u>779</u>	<u>789</u>
Menos ingresos exentos	(18)	(14)
Más gastos no deducibles	45	32
Más otras rentas exentas	<u>2</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>808</u>	<u>809</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>202</u>	<u>139</u>
	<u>202</u>	<u>177</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25.93%</u>	<u>22.43%</u>

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	108	28
Provisión cargada al gasto	202	177
Pago de impuesto a la renta	(152)	(28)
Menos:		
Impuestos retenidos por terceros	(76)	(69)
Anticipos de impuesto a la renta	(17)	-
	<u>(93)</u>	<u>(69)</u>
Saldo al final del año	<u>65</u>	<u>108</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.

14. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

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 2003 al 2006.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES 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 las principales transacciones y saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Comercial Orgu S.A.	1	-
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	1	3
Fenetre S. A.	68	104
Motocicletas y Accesorios Moto - Acces S. A.	<u>1</u>	<u>13</u>
	<u>71</u>	<u>120</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 10):		
Marecorp S. A.	-	245
Comercial Orgu S.A.	1	36
Motormazda S. A.	-	27
Fenetre S.A.	1	-
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	<u>480</u>	<u>295</u>
	<u>482</u>	<u>603</u>
Estado de utilidades:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa		
Asesoría administrativa recibida	<u>99</u>	<u>384</u>
Otras transacciones (nota 5):		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa		
Compra de vehículos	2,216	1,317
Compra de repuestos	<u>128</u>	<u>273</u>
	<u>2,344</u>	<u>1,590</u>
Comercial Orgu S. A.:		
Compra de repuestos	7	1
Servicios de taller	7	-
Compra de vehículos	<u>-</u>	<u>261</u>
	<u>14</u>	<u>262</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2006, las cuentas por cobrar y cuentas por pagar son a la vista y no devengan intereses.

16. 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 2006 del total del ingreso por arrendamiento de vehículos aproximadamente un 59% corresponden a 20 clientes de flota (11 clientes flota en el 2005). Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, del saldo de cuentas por cobrar - comerciales de US\$ 822 (US\$ 533 al 31 de diciembre del 2005) US\$ 269 corresponden a 7 clientes (US\$ 395 corresponden a 7 clientes en el 2005). Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- 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:

<u>Porcentaje</u>		<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
<u>2006</u>	<u>2005</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	Destinados a la comunicación empresarial y publicidad.

El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 193 y US\$ 221, 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>2006</u>			
<u>Compañía subfranquiciada</u>	<u>Fecha de firma</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de integración en miles de dólares</u>
Larreauto S. A.	24/jun/04	5 años	5
Alquilar S. A.	24/jun/04	5 años	5
Armengol Pineda	24/jun/04	5 años	<u>5</u>

17. **COMPROMISOS. (Continuación)**

2005			
<u>Compañía subfranquiada</u>	<u>Fecha de firma</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de integración en miles de dólares</u>
Larreaauto 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>

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 2006 y 2005</u>	<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
6	Ventas mensuales	Arriendo de vehículos por las subfranquicias.
2,5	Contratos mensuales	Destinados a la comunicación empresarial.

El ingreso por estos conceptos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 197 y US\$ 90, respectivamente.

- Mantiene firmado un contrato de arrendamiento mercantil con el Banco de la Producción S. A., el canon mensual es de US\$ 16,570.

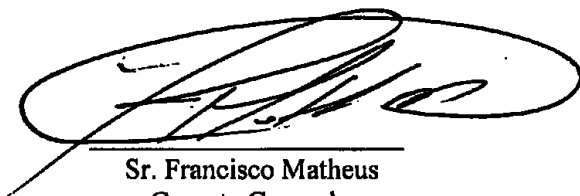
18. **RECLASIFICACIONES**

Al 31 de diciembre del 2005, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas eliminaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

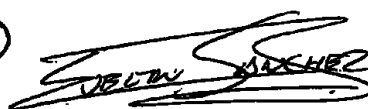
	<u>Según registros contables</u>	<u>Eliminaciones</u>		<u>Según estados financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
2006		 (Dólares)		
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	1,410	-	128	1,282
Propiedad y equipos, neto	284	-	12	272
Otros activos, neto	81	12	-	93
Cargos diferidos	133	-	133	-
Pasivos:				
Cuentas por pagar	1,388	128	-	1,260
Pasivos acumulados	284	133	-	151
Estado de resultados:				
Ingresos:				
Ingresos por regalías	219	129	-	90
Costo y gastos:				
Asesoría administrativa	389	-	5	384
Regalías	350	-	129	221
Otros ingresos:				
Otros ingresos, neto	215	5	-	210

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (15 de marzo del 2007) 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.



Sr. Francisco Matheus
Gerente General



Sra. Evelyn Sánchez
Contadora General
