

Mareauto S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Mareauto S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mareauto S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mareauto S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con mas detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Como se explica con mayor detalle en la nota 13 a los estados financieros adjuntos, a partir del 1 de enero del 2009, la compañía cambió de marca de comercialización en el alquiler de vehículos automotores de Localiza Rent a Car a "AVIS", de acuerdo al contrato correspondiente por 5 años.



Marzo 30, 2009
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

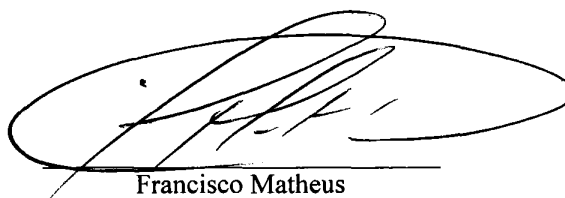
MAREAUTO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	633	1,110
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,310	1,846
Inventarios		46	39
Gastos anticipados		539	455
Otras cuentas por cobrar		<u>323</u>	<u>400</u>
Total activos corrientes		<u>3,851</u>	<u>3,850</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	5, 12		
Terreno		72	72
Instalaciones y equipos		175	160
Vehículos		16,288	12,253
Equipos de cómputo		121	93
Muebles y enseres		<u>191</u>	<u>175</u>
Total		16,847	12,753
Menos depreciación acumulada		<u>3,851</u>	<u>3,011</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>12,996</u>	<u>9,742</u>
INVERSIONES		<u>40</u>	<u>40</u>
OTROS ACTIVOS		<u>170</u>	<u>69</u>
TOTAL		<u>17,057</u>	<u>13,701</u>

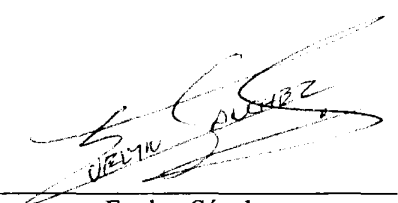
Ver notas a los estados financieros



Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	5,180	3,902
Préstamos de compañías relacionadas		187	
Cuentas por pagar	6	2,031	1,572
Gastos acumulados	7	370	317
Otras cuentas por pagar	8	504	565
Total pasivos corrientes		<u>8,272</u>	<u>6,356</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>4,317</u>	<u>3,293</u>
JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO		<u>118</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		2,871	2,451
Reserva legal		284	179
Reserva facultativa		231	231
Utilidades retenidas		<u>964</u>	<u>1,191</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,350</u>	<u>4,052</u>
TOTAL		<u>17,057</u>	<u>13,701</u>



Evelyn Sánchez
Contadora General

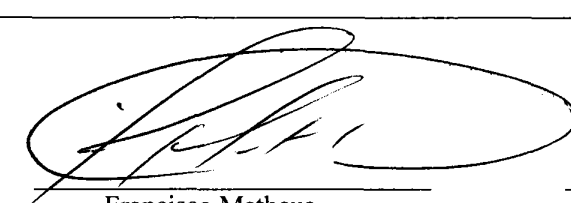
MAREAUTO S.A.

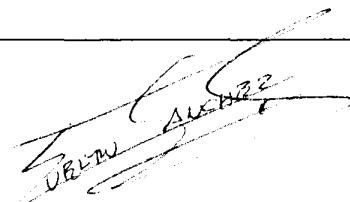
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS OPERACIONALES:			
Alquiler de flota		6,078	5,092
Alquiler diario		4,282	4,060
Venta de vehículos		<u>2,469</u>	<u>2,435</u>
Total		<u>12,829</u>	<u>11,587</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gasto de administración y ventas	11	9,011	7,805
Costo de venta vehículos	11	<u>1,836</u>	<u>1,712</u>
Total		<u>10,847</u>	<u>9,517</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,982</u>	<u>2,070</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	11	(849)	(644)
Otros ingresos, neto		<u>239</u>	<u>161</u>
Total		<u>(610)</u>	<u>(483)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,372</u>	<u>1,587</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	206	238
Impuesto a la renta	8	<u>343</u>	<u>298</u>
Total		<u>549</u>	<u>531</u>
UTILIDAD NETA		<u>823</u>	<u>1,051</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo


Evelyn Sánchez
Contadora General

- 3 -

MAREAUTO S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

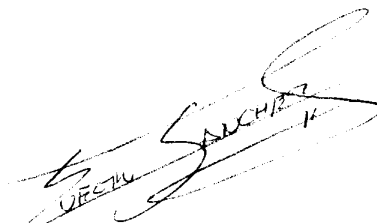
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,451	139		699	3,289
Utilidad neta				1,051	1,051
Transferencia		40	231	(271)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(288)	(288)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2,451	179	231	1,191	4,052
Utilidad neta				823	823
Transferencia		105		(105)	
Distribución de dividendos				(525)	(525)
Capitalización	<u>420</u>	—	—	(420)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>2,871</u>	<u>284</u>	<u>231</u>	<u>964</u>	<u>4,350</u>

Ver notas a los estados financieros



Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo



Evelyn Sánchez
Contadora General

MAREAUTO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	12,256	8,633
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,424)	(5,452)
Intereses pagados	(840)	(622)
Participación a trabajadores	(238)	(138)
Impuesto a la renta	(348)	(245)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(234)</u>	<u>311</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,172</u>	<u>2,487</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(7,964)	(6,222)
Precio de venta de propiedades y equipo	2,469	2,435
Adquisición de otros activos	<u>(118)</u>	<u>(18)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,613)</u>	<u>(3,805)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento préstamos de compañías relacionadas	187	
Incremento de obligaciones a largo plazo	2,302	2,442
Distribución de dividendos	<u>(525)</u>	<u>(288)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,964</u>	<u>2,154</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(477)	836
Saldo al comienzo del año	<u>1,110</u>	<u>274</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>633</u>	<u>1,110</u>

(Continúa...)

MAREAUTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

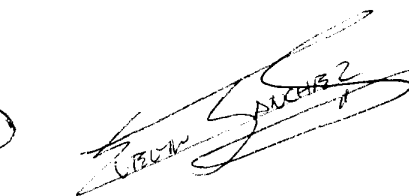
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	823	1,051
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	2,714	2,177
Provisión para cuentas dudosas	24	104
Bajas de cuentas por cobrar comerciales	(29)	(11)
Amortización otros activos	17	36
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(473)	(573)
Jubilación patronal y desahucio	118	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(459)	(798)
Inventarios	(7)	(8)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(7)	(292)
Cuentas por pagar	459	347
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(8)</u>	<u>454</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,172</u>	<u>2,487</u>

Ver notas a los estados financieros



Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo



Evelyn Sánchez
Contadora General

MAREAUTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

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

Al 31 de diciembre del 2008, las operaciones de la Compañía se relacionan fundamentalmente con el alquiler de vehículos mediante la utilización de la franquicia de Localiza Franchising S.A., de acuerdo a las condiciones y términos establecidos en el respectivo contrato suscrito para el efecto (Ver Nota 13).

A fin de diversificar sus operaciones, la Compañía dio por terminado el contrato de franquicia con Localiza Franchising S.A., y con fecha noviembre 5 del 2008, firmó un Contrato de Licencia con Avis Rent A Car System, LLC; y compró la licencia a la compañía Turismo, carros y botes - Turiscar Cía. Ltda., la cual hizo uso de esta franquicia en el Ecuador hasta el 31 de diciembre del 2008. El contrato formado por la Compañía tendrá una vigencia de cinco años contados a partir del 1 de enero del 2009 al 31 de diciembre del 2013 (Ver Nota 13).

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

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

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, instalaciones y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Valuación de Inversiones - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de las Compañías Subsidiarias en las que se mantienen las inversiones, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas registrados a su costo de adquisición y son amortizadas de acuerdo a su vigencia.

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

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	5	4
Fondos de inversión		4
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales	621	1,093
Depósitos en cuentas corrientes en bancos del exterior	<u>7</u>	<u>9</u>
Total	<u>633</u>	<u>1,110</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes por alquiler de flota	1,078	969
Clientes venta de vehículos	639	519
Clientes por alquiler diario	574	323
Clientes incobrables	130	135
Otras cuentas por cobrar comerciales	19	25
Compañías relacionadas		10
Provisión para cuentas dudosas	<u>(130)</u>	<u>(135)</u>
Total	<u>2,310</u>	<u>1,846</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	135	42
Provisión del año	24	104
Bajas	<u>(29)</u>	<u>(11)</u>
Saldos al fin del año	<u>130</u>	<u>135</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	9,742	7,559
Adquisiciones	7,964	6,222
Ventas	(1,996)	(1,862)
Depreciación	<u>(2,714)</u>	<u>(2,177)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>12,996</u>	<u>9,742</u>

Durante el año 2008, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$416 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$763 mil en el año 2007). Al 31 de diciembre del 2008, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$4 mil (US\$722 mil en el año 2007), adicionalmente, la Compañía realizó una precancelación por US\$302 mil, con la cual adquirió los vehículos sujetos a esta operación.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Proveedores locales	1,057	1,304
Compañías relacionadas	<u>974</u>	<u>268</u>
Total	<u>2,031</u>	<u>1,572</u>

7. GASTOS ACUMULADOS

Un detalle de gastos acumulados es como sigue

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Participación a trabajadores	206	238
Beneficios sociales	96	22
Intereses por pagar	35	26
Otros	<u>33</u>	<u>31</u>
Total	<u>370</u>	<u>317</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	238	138
Provisión del año	206	238
Pagos efectuados	<u>(238)</u>	<u>(138)</u>
Saldos al fin del año	<u>206</u>	<u>238</u>

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de otras cuentas por pagar es como sigue

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	277	391
Ingresos por devengar	43	
Impuestos por pagar	72	57
Impuesto a la renta	<u>112</u>	<u>117</u>
Total	<u>504</u>	<u>565</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	1,166	1,349
Gastos no deducibles	270	94
Ingresos exentos	(37)	(97)
Participación laboral atribuible a otras rentas exentas	6	15
Otras partidas conciliatorias	<u>(35)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>1,370</u>	<u>1,361</u>
Impuesto a la renta 15%		63
Impuesto a la renta 25%	<u>343</u>	<u>235</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>343</u>	<u>298</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	117	64
Provisión del año	343	298
Pagos efectuados	<u>(348)</u>	<u>(245)</u>
Saldos al fin del año	<u>112</u>	<u>117</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta la presente fecha y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2008.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2010 (diciembre del 2010 en el 2007) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.95% y el 11% (entre el 9% y el 12.77% en el 2007)	9,497	7,195
Vencimientos corrientes	<u>(5,180)</u>	<u>(3,902)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>4,317</u>	<u>3,293</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		2,938
2010	3,120	355
2011	<u>1,197</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,317</u>	<u>3,293</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,870,977 acciones (2,450,584 de acciones en el año 2007) de US\$1 valor nominal unitario.

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

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas locales, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Compras	<u>5,421</u>	<u>3,807</u>
Asesoría administrativa e intereses pagados	<u>310</u>	<u>162</u>

12. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Vehículos	<u>4,289</u>	Obligaciones por pagar a bancos

13. COMPROMISOS

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

- **Contrato de Master Franquicia Empresarial** - Con fecha 24 de junio del 2004, la Compañía celebró un contrato de Master Franquicia Empresarial, mediante el cual se comprometió a administrar la franquicia de Localiza en el Ecuador, bajo la supervisión y asistencia de Localiza Franchising S.A. por el plazo de diez años; sin embargo, por acuerdo mutuo entre las partes, este contrato tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre del 2008. Adicionalmente, la Compañía fue facultada a entregar subfranquicias en el territorio nacional. Por la utilización de la franquicia, la Compañía pagó a Localiza Franchising S.A. una tasa de integración por la firma del contrato con la Franquiciadora y el 50% de esta tasa por cada contrato de subfranquicia firmado. Por la utilización de los derechos de la Master Franquicia Empresarial, la Compañía pagó mensualmente en concepto de arriendo y transferencia de know - how las siguientes tarifas:

- Por arriendo de vehículos por la Master Franquiada (contratos mensuales) el 1% y 2% (a partir de marzo del 2007) de los contratos mensuales.
- Por arriendo de vehículos por la Master Franquiada (modalidad diario) el 2% y 3% (a partir de marzo del 2007) de los contratos mensuales.
- Destinado a la comunicación empresarial y publicada el 2.5% de los contratos mensuales.
- **Contrato de Subfranquicias** - La Compañía firmó varios contratos de subfranquicias, en los que se entregó en arrendamiento la marca de Localiza para ser utilizada en otras ciudades del país. Un resumen de las subfranquicias entregadas es como sigue:

<u>Subfranquicia</u>	<u>Fecha firma</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa Integración</u>
Larreauto	24-jun-04	5 años	5,000
Ing. Armengol Pineda	24-jun-04	5 años	5,000
Alquicar	24-jun-04	5 años	5,000

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

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

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

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales:

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

Por el período de enero 1, 2009 a diciembre 31, 2009:	
Rentas transitorias	1.00%
Rentas transitorias corporativas hasta los US\$500,000	1.00%

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

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

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

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

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
