

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores accionistas de
RENTAQUIL S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **RENTAQUIL S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, y los correspondientes estado de resultados, y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

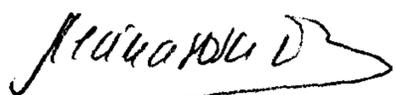
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **RENTAQUIL S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Según se explica en la nota 2, el balance general fue reexpresado por corrección monetaria, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

Quito, 29 de Marzo de 1999



Ing. Cecilia Sosa
Reg. N: 297

RENTAQUIL S.A.
BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVOS	NOTAS	
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible		
Caja y Bancos	3	42,635
Anticipos tasas e impuestos	4	136,420
Inventarios	5	37,331
Activo exigible		
Cuentas por cobrar clientes	6	2,650,194
Cuentas por cobrar Emp Relacionadas	7	19,972
Anticipos	8	14,852
Cuentas por cobrar empleados y accionistas	9	39,327
Provisión incobrables		(22,629)
Activo diferido		
Gastos Preoperacionales Diferidos	10	34,356
Gastos Anticipados	11	193,767
Total activos corrientes		3,146,225
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activo Fijo		
Depreciable Neto	12	5,045,857
Otros activos	13	726,080
Total de activos		8,918,162

Ver notas a los estados financieros

RENTAQUIL S.A.
BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de sucres)

PASIVOS Y PATRIMONIO

NOTAS

PASIVOS

Obligaciones Bancarias		35,169
Cuentas por Pagar Proveedores y seguros	14	372,086
Cuentas por Pagar Relacionadas	15	6,829,932
Obligaciones fiscales y municipales	16	21,543
Otras cuentas por pagar	17	11,726
Total pasivo		<u>7,270,456</u>

PATRIMONIO

Capital Suscrito y Pagado	18	5,000
Aporte para capitalización	19	1,995,000
Reservas	20	1,283,888
Resultados		(1,636,182)
Total patrimonio		<u>1,647,706</u>

Total Pasivo y Patrimonio

8,918,162

Ver notas a los estados financieros

RENTAQUIL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS	NOTAS	
Alquiler Vehiculos		4,325,107
Venta de Vehículos		1,379,763
Costo de Alquiler		(1,566,811)
Costo Ventas Vehículos		(1,095,662)
UTILIDAD BRUTA		3,042,397
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		
Gastos de Administración		(344,167)
Gastos Generales		(537,529)
Gastos de Ventas		(462,073)
Gastos de Taller		(76,945)
Varios		(12,566)
Total		(1,433,280)
UTILIDAD EN OPERACIÓN		1,609,117
Gastos financieros		(3,656,246)
OTROS GASTOS E INGRESOS		
Ingresos no Operacionales	21	580,531
Egresos no Operacionales	22	(169,584)
PÉRDIDA NETA		(1,636,182)

Ver notas a los estados financieros

RENTAQUIL S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998

(Expresado en miles de sucres)

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Resultados Acumulados	Resultados Ejercicio	Reexpresión Monetaria	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1.997	5,000	768,240	91,547	(273,696)	-	-	591,091
Capitalización deuda Maresa		1,186,760					1,186,760
Aporte de Capital Ing. Delsalto		40,000					40,000
Reexpresión monetaria 1.998				(123,163)		1,589,200	1,466,037
Reexpresión cuentas patrimoniales			527,164			(527,164)	-
Ajuste cuenta Reexpresión monetaria			665,177			(665,177)	-
Compensación pérdidas acumuladas				396,859		(396,859)	-
Resultados del ejercicio 1.998					(1,636,182)		(1,636,182)
Saldo al 31 de diciembre de 1.998	5,000	1,995,000	1,283,888	-	(1,636,182)	-	1,647,706

RENTAQUIL S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de sucres)

UTILIDAD DEL EJERCICIO **(1,636,182)**

Partidas de conciliación entre utilidad neta y efectivo
provenientes de actividades de operación:

Depreciación	746,702
Provisión incobrables	22,629
Amortización cargos diferidos	114,426

Total	<u>883,757</u>
--------------	-----------------------

Cambios en activos y pasivos

Exigibles	(2,020,789)
Inventarios	(37,331)
Otros activos	(44,532)
Gastos anticipados	(84,656)
Proveedores y anticipo clientes	28,403
Otras cuentas y Dctos. Por pagar	295,563
Gastos acumulados	2,826

Total	<u>(1,860,516)</u>
--------------	---------------------------

Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>(2,612,941)</u>
--	---------------------------

Ver nota a los estados financieros

RENTAQUIL S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de sucres)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	4,287,241
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,900,182)

Efectivo neto proveniente de actividades de operación	(2,612,941)
--	--------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Efectivo pagado por adquisición de activos	(982,212)
--	-----------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(982,212)
--	------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo neto provenientes de obligaciones compañías relacionadas	3,599,040
---	-----------

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	3,599,040
---	------------------

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Incremento neto del efectivo	3,887
Efectivo al comienzo del año	38,748

Efectivo al final de año	42,635
---------------------------------	---------------

Ver nota a los estados financieros

RENTAQUIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

1. OPERACIONES.-

La compañía se constituyó en la República del Ecuador el 22 de marzo de 1.995 y tiene como objeto principal la actividad relacionada al alquiler o arrendamiento de toda clase de vehículos bajo la franquicia de LOCALIZA RENTACAR, Brasil.

Capital social es de S/. 5.000.000, dividido en 5.000 acciones ordinarias y nominativas de un mil sucres de valor cada una.

La Junta General de Accionistas en asamblea realizada el 22 de julio de 1998, decidió el incremento de Capital a dos mil millones de sucres (S/.2.000'000.000,00), el mismo que será financiado de la siguiente manera: Cuentas de aportes para futura capitalización, setecientos sesenta y ocho millones doscientos treintinueve mil quinientos noventaicinco sucres (S/. (768'239.595,00), capitalización de las obligaciones a favor de Maresa, mil ciento ochenta y seis millones setecientos sesenta mil con setentiocho sucres (S/.1.186'760.078,00) aporte de capital fresco de Macrofinsa trescientos veintisiete sucres (S/.327,00), aporte de capital del Ing. Javier Delsalto cuarenta millones (S/.40'000.000,00). El incremento total del capital asciende a mil novecientos noventa y cinco millones de sucres (S/.1.995'000.000,00).

2. POLITICAS DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.-

Los principios contables que debe seguir la compañía son los establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, entidad encargada de controlar y supervisar las compañías. Estos principios en sus aspectos importantes, están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, excepto lo relacionado con corrección monetaria de los estados financieros, la misma que no se efectúa de acuerdo con lo recomendado por principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los saldos de las partidas no monetarias que conforman el balance general al 31 de diciembre de 1998 fueron ajustados aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales. Los rubros que conforman los estados de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de activos fijos que se calcula en base al valor corregido de tales activos.

Partidas no monetarias .- Los rubros no monetarios, sujetos a reexpresión, incluyen los saldos de: inversiones en activos fijos, gastos anticipados, activos diferidos y las cuentas patrimoniales. Los rubros no monetarios fueron ajustados aplicando el índice de corrección monetaria que para el año 1998 fue del 45%.

El efecto de la corrección monetaria se registró contra Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Inversiones en activo fijo.- Al costo de adquisición ajustado. El costo ajustado de inversiones en activo fijo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los respectivos activos.

Ingresos y gastos.- Se contabiliza sobre la base del principio de realización.

Saldos en moneda extranjera.- Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se encuentran ajustadas al tipo de cambio de s/. 6.617 por cada dólar. Las diferencias en cambio resultantes se registran en las cuentas de ingreso o gasto por diferencial cambiario.

3. CAJA Y BANCOS

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre corresponde a:

Caja Chica Oficina	200
Fondo de Emergencia	200
Caja Chica Aeropuerto	100
Caja Chica Repuestos	500
Bancos Moneda Extranjera	41.635
Total	42.635

4. ANTICIPOS TASAS E IMPUESTOS

El detalle del rubro arriba mencionado es como sigue:

Retención en la Fuente (1%)	12.528
Retención en la Fuente (3%)	119.633
I.V.A. Pagado	2.308
Retención en la Fuente (8%)	1.662
Retención en la Fuente (2%)	289
Total	136.420

5. INVENTARIOS

El valor de los inventarios en bodega al 31 de diciembre de 1998 corresponde a:

Repuestos y Accesorios	37.331
------------------------	--------

6. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Este rubro se encuentra formado por:

Cuentas por cobrar (Diario)	161.293
Cuentas por cobrar (Flota)	1.015.191
Cuentas por cobrar Vehículos	1.473.710
Total	<u>2.650.194</u>

7. CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS

El monto de la cuenta se detalla a continuación:

Maresa	9.050
Localiza Machala	17
Mareauto	10.905
Total	<u>19.972</u>

8. ANTICIPOS

Esta cuenta al 31 de diciembre de 1998 se encuentra formada por:

Otros anticipos	3.954
Dirección General Aviación Civil	10.898
Total	<u>14.852</u>

9. CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS

El detalle del rubro es como sigue:

Cuentas por cobrar accionista	31.667
Cuentas por cobrar empleados	7.660
Total	<u>39.327</u>

10. GASTOS PREOPERACIONALES DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 1998 su conformación es la siguiente:

Constitución	35.022
Master Franquicia	6.154
Amortización Gastos Preoperacionales	(6.820)
Total	<u>34.356</u>

11. GASTOS ANTICIPADOS

El monto de este rubro al 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

Seguro Vehículos	189.480
Arriendos Prepagados	4.287
Total	<u>193.767</u>

12. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1998 se encuentra representado por:

Activo Fijo Depreciable	6.111.093
Depreciación	(1.194.935)
Reexpresión Activos Fijo	152.956
Depreciación Revalorización	(23.257)
Total	<u>5.045.857</u>

13. OTROS ACTIVOS

Garantías	17.204
Marcas y patentes neto	84.249
Diferencial cambiario diferido	624.627
Total	<u>726.080</u>

14. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle del rubro por conceptos principales es como sigue:

Proveedores	46.684
Cuentas por pagar varios	325.402
Total	<u>372.086</u>

15. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Comeraut	22.522
Maresa	6.803.849
Motormazda	77
Mareauto	3.484
Total	<u>6.829.932</u>

16. OBLIGACIONES FISCALES Y MUNICIPALES

Obligación Fiscal y Municipal	21.543
-------------------------------	--------

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Sueldo por pagar	2.700
Aportes IEES por Pagar	1.516
Provisión Beneficios Sociales	7.510
Total	11.726

18. CAPITAL SOCIAL

El capital social registrado al 31 de diciembre corresponde a:

Mocainsa	1.200
Macrofinsa	1.250
Maresa	2.550
Total	5.000

19. APORTE PARA CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre de 1998 su saldo es el siguiente:

Mocainsa	144.496
Macrofinsa	150.517
Maresa	1.659.987
Ing. Javier del Salto	40.000
Total	1.995.000

20. RESERVAS

Este rubro corresponde a:

Reserva por revalorización del Patrimonio	91.547
Reserva por revalorización del Patrimonio 1998	1.192.341
Total	1.283.888

21. INGRESOS NO OPERACIONALES

Diferencial cambiario	474.159
Robo de vehículos flota	32.464
Reembolso en pagos	29.343
Cheques devueltos	12.398
Otros	32.167
Total	580.531

22. EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos se dividen conforme al rubro de la operación a la que corresponden como sigue:

Diferencial cambiario	(107.694)
Pérdida de vehículos y otros	(61.890)
Total	(169.584)

23. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe de auditoría la moneda ecuatoriana ha sufrido una devaluación de más del 50% con relación al dólar, No conocemos de otras situaciones que ha criterio de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

24. SITUACIÓN TRIBUTARIA

Sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias, emitiremos al respecto un informe por separado