

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Rentaquil S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Rentaquil S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Rentaquil S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha Marzo 20, 2002.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Rentaquil S.A. al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

Febrero 28, 2003  
Registro No. 019



*Rodolfo Játiva*  
Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

**RENTAQUIL S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja		8	54
Cuentas por cobrar comerciales	4	132	82
Inventarios		7	6
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	159	182
Total activos corrientes		<u>307</u>	<u>227</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>	6		
Instalaciones y otros		11	4
Equipo de computo		18	15
Muebles y enseres		26	19
Vehiculos		<u>1,688</u>	<u>1,202</u>
Total		1,743	1,240
Menos depreciación acumulada		<u>412</u>	<u>322</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,331</u>	<u>918</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>8</u>	<u>30</u>
<b>TOTAL</b>		<u>1,646</u>	<u>1,275</u>

Ver notas a los estados financieros



C  
C  
I  
C  
T  
C  
P  
C  
A  
R  
R  
U  
P  
T

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>Notas</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos y otros	7	323	102
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	64	121
Cuentas por pagar	8	302	189
Impuesto a la renta	9	29	16
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		40	11
Total pasivos corrientes		<u>758</u>	<u>442</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
	10	---	66
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	11	736	1
Aporte para futura capitalización		8	388
Reserva de capital			348
Reserva facultativa		22	
Reserva legal		2	1
Utilidades retenidas		120	29
Patrimonio de los accionistas		<u>888</u>	<u>767</u>
<b>TOTAL</b>		<b>1,646</b>	<b>1,277</b>

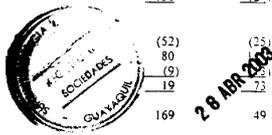
20 10M 2008



**RENTAQUIL S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notes	2002	2001
<b>INGRESOS OPERATIVOS:</b>			
Ingreso alquiler flota		477	350
Ingreso alquiler diario		544	381
Total		<u>1,021</u>	<u>731</u>
<b>GASTOS OPERATIVOS:</b>			
Depreciación		266	203
Seguros		32	42
Repuestos y accesorios		57	45
Mantenimiento y reparación		50	44
Otros gastos operacionales		46	49
Gastos de administración	13	184	205
Gastos de ventas		96	106
Gastos de personal		110	52
Bonificación empleados		30	6
Total		<u>871</u>	<u>752</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		150	(21)
<b>OTROS (GASTOS) INGRESOS:</b>			
Intereses pagados		(52)	(25)
Utilidad en venta de vehiculos		80	81
Otros gastos, neto		(9)	21
Total		<u>19</u>	<u>77</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		169	49
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	9	48	23
UTILIDAD NETA		<u>121</u>	<u>26</u>



Ver notas a los estados financieros

BENTAQUIL S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001  
 (Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Escobedo	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1	388	348			6	743
Utilidad neta					1	24	24
Transferencia						(1)	
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1	388	348		1	29	767
Utilidad neta				22		121	121
Transferencia					2	(24)	
Capitalización	735	(380)	(128)		(1)	(6)	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	736	8		22	2	120	888



Ver notas a los estados financieros

28 de febrero 2003

**RENTAQUIL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	966	944
Pagado a proveedores y empleados	(507)	(592)
Intereses pagados	(32)	(25)
Impuesto a la renta	(35)	—
Otros gastos, neto	(9)	(14)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>363</u>	<u>313</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(804)	(702)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>297</u>	<u>214</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(507)</u>	<u>(488)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos, neto	200	121
Disminución de obligaciones por pagar otros	<u>(102)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>98</u>	<u>121</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Disminución neta durante el año		(54)
Comienzo del año		<u>108</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>		<u>54</u>



28 ABR 2003

(Continúa...)

**RENTAQUIL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	121	24
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	174	210
Provisión para cuentas dudosas	4	
Amortización de activos diferidos	22	23
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(80)	(111)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(55)	(157)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	26	117
Inventarios	(1)	(3)
Cuentas por pagar	113	210
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	26	
Impuesto a la renta	13	—
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>362</b>	<b>313</b>



28 ABR 2003

Ver notas a los estados financieros

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Rentaquil S.A. es una compañía constituida en el Ecuador el 17 de mayo de 1995 cuya actividad principal es el arrendamiento de vehículos mediante la utilización de la franquicia de Localiza System Ltda., según convenio de subfranquicia firmado con Mareauto S.A. (Compañía relacionada), el 17 de noviembre del 1997.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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

**Ingresos** - Los ingresos por el alquiler de vehículos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado

**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 instalaciones, muebles y enseres e instalaciones y 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

**Otros Activos** - Corresponden a aplicaciones informáticas registradas a su costo de adquisición amortizadas en línea recta a 5 años.

**Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31... 2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes flota	133	76
Cientes diario	10	12
Provisión para cuentas dudosas		(6)
Total	133	82



28 ABR 2003

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

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6	6
Provisión del año	4	-
Saldos al fin del año	10	6

**5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	143	89
Compañía relacionadas	2	43
Intereses bancarios	-	21
Gastos pagados por anticipado	8	22
Otras cuentas por cobrar	6	10
Total	159	185

**6. PROPIEDADES Y EQUIPO**

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	918	641
Adquisiciones	804	701
Ventas y/o retiros	(217)	(214)
Depreciación	(174)	(310)
Saldos netos al fin del año	1,331	918



28 APR 2003

**7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS**

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos y otros es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Sobregiros bancarios	3	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimiento hasta marzo del 2003 e interés anual del 12%	320	
Obligaciones por pagar a otros		102
Total	323	102

**8. CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	70	36
Compañías relacionadas	232	153
Total	302	189

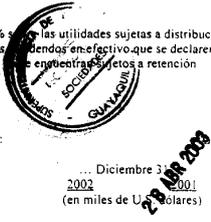
**9. IMPUESTO A LA RENTA**

La tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos efectivos que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

**10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Un detalle de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2003 y tasa de interés promedio del 6%		187
Menos porción corriente		121
Total		66



**11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2002, el capital social autorizado consiste de 735,705 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**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.

**12. GARANTIA**

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantiene entregados en garantía los siguientes activos:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Vehículos	212	Obligaciones con bancos	67

**13. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Las principales transacciones y saldos significativos con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

Compra de vehículos	102	102
Cuentas por pagar	107	190
Pago por regalías	72	38
Asesoría administrativa recibida	20	—

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.



28 ABR 2003

**14. COMPROMISOS**

Contrato de Subfranquicia - Con fecha 17 de noviembre de 1997, la Compañía suscribió contrato de subfranquicia con Mareauto S.A. (Compañía relacionada) para la utilización de la marca Localiza. El convenio tiene una vigencia de 5 años.

**15. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 28, 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.



28 APR 2003