

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Rentaquil S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos 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 situación financiera de Rentaquil S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

Deloitte & Touche

Febrero 28, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



7 MAR 2004
17 MAR 2004

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos y otros	7	35	323
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	400	64
Cuentas por pagar	8	447	302
Impuesto a la renta	9	5	29
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>30</u>	<u>40</u>
Total pasivos corrientes		<u>917</u>	<u>758</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	<u>138</u>	—
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		736	736
Aporte para futura capitalización			8
Reserva facultativa			22
Reserva legal		14	2
Utilidades retenidas		<u>102</u>	<u>120</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>852</u>	<u>888</u>
TOTAL		<u>1,907</u>	<u>1,646</u>

RENTAQUIL S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
INGRESOS OPERATIVOS:			
Ingreso alquiler flota		681	477
Ingreso alquiler diario		<u>666</u>	<u>544</u>
Total		<u>1,347</u>	<u>1,021</u>
GASTOS OPERATIVOS:			
Depreciación		349	266
Seguros		20	32
Repuestos y accesorios		45	57
Mantenimiento y reparación		52	50
Otros gastos operacionales		71	46
Gastos de administración	13	377	184
Gastos de ventas		132	96
Gastos de personal		143	110
Bonificación empleados		<u>10</u>	<u>30</u>
Total		<u>1,199</u>	<u>871</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>148</u>	<u>150</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(71)	(52)
Utilidad en venta de vehículos		49	80
Otros ingresos (gastos), neto		<u>34</u>	<u>(9)</u>
Total		<u>12</u>	<u>19</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		160	169
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>58</u>	<u>48</u>
UTILIDAD NETA		<u>102</u>	<u>121</u>

Ver notas a los estados financieros

RENTAQUIL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1	388	348		1	29	767
Utilidad neta				22	2	121	121
Transferencia Capitalización	735	(380)	(348)		(1)	(24)	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	736	8		22	2	120	888
Utilidad neta						102	102
Devolución de aportes		(8)					(8)
Apropiación				(22)	12	10	
Dividendo para accionistas						(130)	(130)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	736				14	102	852

Ver notas a los estados financieros

RENTAQUIL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,571	966
Pagado a proveedores y empleados	(1,025)	(507)
Intereses pagados	(26)	(52)
Impuesto a la renta	(51)	(35)
Otros gastos, neto	<u>8</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>477</u>	<u>363</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(690)	(804)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>250</u>	<u>227</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(440)</u>	<u>(507)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos, neto	104	200
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	(8)	
Dividendos pagados a accionistas	(73)	
Disminución de obligaciones por pagar otros	<u>—</u>	<u>(102)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>23</u>	<u>98</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto durante el año	60	(46)
Comienzo del año	<u>8</u>	<u>54</u>
FIN DEL AÑO	<u>68</u>	<u>8</u>

(Continúa...)

RENTAQUIL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	102	121
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	363	174
Provisión para cuentas dudosas		4
Amortización de activos diferidos		22
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(49)	(80)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	22	(55)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(102)	26
Inventarios	1	(1)
Cuentas por pagar	119	113
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	38	26
Impuesto a la renta	(17)	13
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>477</u>	<u>363</u>

Ver notas a los estados financieros

RENTAQUIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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 seguidas 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 a 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, 5 para vehículos y 3 para equipo de computo.

Otros Activos - Corresponden a aplicaciones informáticas registradas a su costo de adquisición amortizados en línea recta en 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 2002 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Cientes flota	102	133
Cientes diario	10	10
Provisión para cuentas dudosas	(10)	(10)
Total	102	133

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	191	143
Compañía relacionadas	5	2
Intereses bancarios		
Gastos pagados por anticipado	8	8
Otras cuentas por cobrar	8	6
Total	212	159

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,331	918
Adquisiciones	700	804
Ventas y/o retiros	(201)	(217)
Baja	(8)	
Depreciación	(361)	(174)
Saldos netos al fin del año	1,461	1,331

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

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

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Sobregiros bancarios	35	3
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimiento hasta marzo del 2003 e interés anual del 12%		320
Total	35	323

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	122	70
Compañías relacionadas	325	232
Total	447	302

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 en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no 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,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2005 y tasa de interés promedio del 13.5%	538	—
Menos porción corriente	400	—
Total	138	—

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 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 2003, 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	663	Obligaciones con bancos	538

13. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Compra de vehículos	237	124
Cuentas por cobrar	5	2
Cuentas por pagar	325	232
Pago por regalías	72	72
Asesoría administrativa recibida	34	20

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

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 tuvo vigencia de 5 años y al 31 de diciembre del 2003 no ha sido renovado. El grupo Maresa está en negociaciones con la compañía dueña de la marca Localiza para la utilización de la marca en el territorio nacional a partir del 2004.