

RENTAQUIL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

RENTAQUIL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

INDICE	Páginas No.
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Resultados	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 17

Abreviaturas usadas:

US\$. - Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A)

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
RENTAQUIL S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de RENTAQUIL S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de RENTAQUIL S.A. al 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron un dictamen con fecha febrero 28 del 2004, expresando una opinión sin salvedades.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría 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 nuestra auditoría provee 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 RENTAQUIL S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.
4. Como se indica en la nota 9, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías relacionadas.


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

Febrero 17 del 2005
Guayaquil - Ecuador


Ing. Felipe Sánchez Montoya
Socio
Registro No. 6:8224

RENTAQUIL S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(Dólares en miles)			
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		57	68
Cuentas por cobrar	2	449	314
Inventarios		6	7
Pagos anticipados		14	8
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>526</u>	<u>397</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, muebles y equipos, netos	3	1,795	1,461
Cargos diferidos		68	47
Otros activos		2	2
TOTAL ACTIVOS		<u>2,391</u>	<u>1,907</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		0	35
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	6	558	401
Cuentas y documentos por pagar	4	736	457
Gastos acumulados por pagar	5	17	24
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,311</u>	<u>917</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	6	253	138
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>253</u>	<u>138</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,564</u>	<u>1,055</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	7	736	736
Reserva legal		24	14
Utilidades retenidas		67	102
TOTAL PATRIMONIO		<u>827</u>	<u>852</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,391</u>	<u>1,907</u>

Ver notas a los estados financieros

RENTAQUIL S.A.**ESTADOS DE INGRESOS, COSTO Y GASTOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares en miles)	
INGRESOS:			
Ingresos por alquiler de vehículo		1,443	1,346
Ingresos por servicios de comercialización		30	30
Utilidad en venta de vehículos	3	55	49
Otros ingresos		23	13
TOTAL		<u>1,551</u>	<u>1,438</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costos de operación		274	188
Gastos de administración y ventas		659	650
Depreciaciones	3	421	361
Gastos financieros		66	51
Otros egresos		29	28
TOTAL		<u>1,449</u>	<u>1,278</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA			
		102	160
MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	8	(15)	(24)
25% IMPUESTO A LA RENTA	8	(20)	(34)
UTILIDAD NETA		<u>67</u>	<u>102</u>
Ver notas a los estados financieros			

BENTAQUIL S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003**

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva fiscalitaria	Utilidades retenidas	Total
	(Dólares en miles)					
Saldo al 31 de diciembre del 2002	736	8	2	22	102	888
Utilidad neta					102	102
Devolución de aportes		(8)				(8)
Apropiación			12	(22)	19	0
Distribución de utilidades					(120)	(120)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	736	0	14	0	102	852
Utilidad neta					67	67
Apropiación			10		(10)	0
Distribución de utilidades					(50)	(50)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	736	0	24	0	67	827

Ver notas a los estados financieros

RENTAQUIL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	1,479	1,571
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(801)	(1,025)
Intereses pagados	(67)	(26)
Impuesto a la renta pagado	(21)	(51)
Otros ingresos, netos	0	8
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>590</u>	<u>477</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedades, muebles y equipos	(1,047)	(690)
Ingresos por venta de propiedades, muebles y equipos	<u>318</u>	<u>250</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(729)</u>	<u>(440)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos, netos	228	104
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	0	(8)
Dividendos pagados a accionistas	(100)	(73)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>128</u>	<u>23</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	(11)	60
Efectivo al inicio del periodo	<u>68</u>	<u>8</u>
Efectivo al final del periodo	<u>57</u>	<u>68</u>
Ver notas a los estados financieros		

RENTAQUIL S.A.
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
UTILIDAD NETA	67	102
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	421	363
Utilidad en venta de propiedad, muebles y equipos (Aumento) disminución en:	(55)	(49)
Cuentas por cobrar	(101)	22
Inventarios	0	1
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(9)	(102)
Cargos diferidos y otros activos	70	0
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	275	119
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(77)	38
Impuesto a la renta	(1)	(17)
Total	<u>523</u>	<u>375</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>590</u>	<u>477</u>
Ver notas a los estados financieros		

RENTAQUIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

RENTAQUIL S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 22 de marzo de 1995 e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de mayo del mismo año. Su actividad principal es el arrendamiento de vehículos livianos mediante la utilización de la marca Localiza, perteneciente a la multinacional brasileña Localiza System Ltda., según convenio de subfranquicia firmado con la compañía relacionada Mareauto S.A., propietaria de los derechos de uso de la franquicia en el territorio ecuatoriano. Las oficinas administrativas y actividades principales de la Compañía son desarrolladas en la Ciudad de Guayaquil, además de disponer de un punto de venta en la ciudad de Manta.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalente de efectivo.- Para propósito de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalente de efectivo, los saldos en fondos de inversión a corto plazo de alta liquidez, con vencimientos mensuales y tasa de interés promedio del 2% anual. Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de dicho fondo es de US\$. 2 mil (US\$. 23 mil en el año 2003).

Inventarios.- Representan principalmente repuestos y accesorios de vehículos, están registrados al costo el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina bajo el método promedio.

Gastos pagados por anticipado.- Están registrados al costo de adquisición, y representan pólizas de seguros, contrato de subfranquicia (nota 10) y arrendos de vallas publicitarias que son amortizados en línea recta conforme al plazo de contratación y vigencia de las pólizas y contratos.

Propiedades, muebles y equipos.- Están registradas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Instalaciones	10%
Muebles y equipos de oficina	10%

I. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Equipos y programas de computación	20% y 33%
Vehículos	20%
Herramientas, letreros y alarmas	10%

La Compañía tiene como política vender los vehículos cuando estos han alcanzado los dos años de uso y reponerlos con vehículos del año.

Cargos diferidos.- Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía registra como cargos financieros la totalidad de los intereses generados en las obligaciones financieras a largo plazo (nota 6), en función a las tablas de amortización de dichos préstamos, con débito a cargos diferidos y crédito al pasivo correspondiente.

Otros activos.- Representan depósitos en garantía pagados por la Compañía por uso de medidor de energía eléctrica.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reconocimiento de ingreso.- Los ingresos por alquiler de vehículos son reconocidos cuando el servicio ha sido prestado. La facturación al cliente de alquiler diario es realizada al momento que devuelve el vehículo, mientras que la facturación por alquiler corporativo y de flotas es realizada al final del mes. Los ingresos por venta de vehículos usados, son reconocidos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los vehículos.

Gastos.- Son registrados mediante el método de acumulación o devengado.

Intereses.- Los intereses originados en obligaciones bancarias son registrados en los resultados mediante el método del efectivo.

Participación de los Empleados en las Utilidades.- La Compañía 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 de Trabajo de la República del Ecuador.

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 de impuesto a 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). En el 2004 y 2003, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

1. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES** (Continuación)

Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

2. **CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
IVA - crédito tributario	285	196
Clientes por alquiler de vehículos	121	101
Clientes por venta de vehículos (nota 3)	35	17
Anticipos a proveedores	8	5
Compañías relacionadas (nota 9)	5	5
Otras cuentas por cobrar	4	0
Empleados	1	0
Subtotal	459	324
Menos:		
Provisión para cuentas incobrables	(10)	(10)
Total	449	314

Al 31 de diciembre del 2004, el crédito tributario acumulado corresponde principalmente al IVA pagado en la adquisición de vehículos utilizados para el alquiler. Al cierre del ejercicio y hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía no ha realizado ningún trámite ante las autoridades tributarias respecto de la devolución de dicho impuesto.

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar a clientes por alquiler de vehículos corresponden a cartera de alquiler diario por US\$. 10 mil (US\$. 10 mil en el año 2003), alquiler corporativo por US\$. 80 mil (US\$. 35 mil en el año 2003) y alquiler de flotas por US\$. 31 mil (US\$. 56 mil en el año 2003). Las cuentas por cobrar a clientes por alquiler de vehículos no generan intereses y vencen en 30 días. Al cierre del año 2004 los saldos de esta cartera incluyen cartera corriente por US\$. 85 mil, cartera vencida de 1 a 360 días por US\$. 29 mil y cartera vencida con más de 360 días por US\$. 7 mil.

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar por venta de vehículos se originan en la venta de vehículos usados (nota 3), de propiedad de la Compañía y que formaban parte de la parque automotriz utilizado para el alquiler. Las cuentas por cobrar a clientes por venta de vehículos no generan intereses y vencen en 30 días. Al cierre del ejercicio los saldos de esta cartera incluyen cartera corriente por US\$. 19 mil, cartera vencida de 1 a 360 días por US\$. 15 mil y cartera vencida con más de 360 días por US\$. 1 mil.

Al 31 de diciembre del 2004, los saldos por cobrar a compañías relacionadas se originan por el alquiler de vehículos y por la prestación de servicios de comercialización (nota 9). Los saldos de estas cuentas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

2. **CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**

Durante los años 2004 y 2003, las provisión para cuentas incobrables no tuvo movimiento.

3. **PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO**

Un detalle de la propiedad, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Instalaciones	5	5
Muebles y equipos de oficina	60	29
Equipos de computación	28	23
Programas de computación	20	18
Vehículos	2,363	1,948
Herramientas	2	2
Letreros	10	4
Alarmas	1	0
Subtotal	2,489	2,029
Depreciación acumulada	(694)	(568)
Total	<u>1,795</u>	<u>1,461</u>

Al 31 de diciembre del 2004, 70 vehículos de la Compañía, cuyo valor en libros es de US\$ 1,089 (US\$ 663 en el año 2003), están prendados como garantía por las obligaciones bancarias mencionadas en la nota 6.

El movimiento de la propiedad, muebles y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	1,461	1,331
Adquisiciones	1,048	700
Ventas	(281)	(201)
Bajas	(12)	(8)
Depreciación acumulada	(421)	(361)
Saldo neto al final del año	<u>1,795</u>	<u>1,461</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía cuenta con una flota operacional de 161 vehículos (138 en el año 2003), distribuidos en vehículos para alquiler diario 65 unidades (62 en el año 2003), y vehículos para alquiler de flotas 96 unidades (76 en el año 2003).

Al 31 de diciembre del 2004, las adquisiciones del período incluyen US\$ 86 mil, relacionados con la compra de muebles, equipos de oficina, equipos de cómputo y herramientas; y US\$ 962 mil correspondientes a la adquisición de 75 vehículos para alquiler, de los cuales 55 vehículos cuyo valor en libros asciende a US\$ 739 mil, fueron adquiridos a la compañía relacionada Marcasa S.A. (nota 9).

3. **PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO** (Continuación)

La Compañía tiene como política vender los vehículos cuando estos han alcanzado los dos años de uso, por esta razón durante el año 2004 se vendieron 47 vehículos cuyo valor en libros asciende a US\$. 281 mil.

4. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Compañías relacionadas (nota 9)	381	256
Accionistas (nota 9)	224	69
Proveedores	110	122
Anticipos de clientes	14	0
Impuesto a la renta (nota 8)	4	5
IVA y retenciones en la fuente	3	5
Total	<u>736</u>	<u>457</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar a proveedores no generan intereses y vencen en 30 días.

Al 31 de diciembre del 2004, los saldos por pagar a compañías relacionadas y accionistas (nota 9) no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. Los saldos por pagar a compañías relacionadas se originan en la compra de vehículos (nota 3), asesoría administrativa recibida, arriendos y préstamos recibidos. Las cuentas por pagar a accionistas incluyen saldo de dividendos por pagar por US\$. 49 mil. Durante el año 2004 se pagaron dividendos correspondientes a las utilidades del año 2003 por US\$. 100 mil.

5. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 8)	15	24
Beneficios Sociales		
Fondo de reserva	1	0
Vacaciones	1	0
Total	<u>17</u>	<u>24</u>

6. **OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

6. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Banco Bolivariano S.A.		
Saldos de préstamos prendarios con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2006 y tasa de interés promedio del 12.09%.	606	272
Banco del Pichincha C.A.		
Saldos de préstamos prendarios con vencimientos mensuales hasta junio del 2006 y tasa de interés promedio del 12.38%.	<u>136</u>	<u>220</u>
Subtotal	742	492
Mas: Intereses (nota 1)		
Banco Bolivariano S.A.	58	31
Banco del Pichincha C.A.	<u>11</u>	<u>16</u>
Subtotal	<u>69</u>	<u>47</u>
Total	811	539
Menos: Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		
Vencimientos de capital:		
Banco Bolivariano S.A.	(402)	(169)
Banco del Pichincha C.A.	<u>(98)</u>	<u>(191)</u>
Subtotal	(500)	(360)
Vencimientos de intereses:		
Banco Bolivariano S.A.	(48)	(26)
Banco del Pichincha C.A.	<u>(10)</u>	<u>(15)</u>
Subtotal	<u>(58)</u>	<u>(41)</u>
Total	<u>253</u>	<u>138</u>

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones con bancos se encuentran garantizadas con prenda comercial ordinaria sobre 70 vehículos mencionados en la nota 3, cuyo valor en libros es de US\$. 1,089 mil (US\$. 663 mil en el año 2003).

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de Rentakil S.A. esta integrado por 735,705 acciones ordinarias a un valor nominal de US\$. 1 cada una.

8. **IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, se determina como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores de las utilidades	102	160
15% Participación de trabajadores en las utilidades (nota 5)	(15)	(24)
Subtotal	87	136
Menos:		
Ingresos exentos		
Indemnizaciones de seguros	7	0
Mas:		
Gastos no deducibles		
Participación de trabajadores atribuibles a otras rentas exentas	1	0
Base de cálculo	81	136
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO - 25%	(20)	(34)

El movimiento de impuesto a la renta por pagar en los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo por pagar al inicio del año	(5)	(28)
Pago	5	28
Anticipo de impuesto a la renta	2	14
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	14	15
Impuesto a la renta causado	(20)	(34)
Saldo por pagar al final del año	(4)	(5)

9. **TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2004, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Cuentas por Cobrar (nota 2):		
Maresauto S.A.	0	1
Maresa S.A.	2	0
Moto-Acces	2	0
Motormazda S.A.	1	4
	5	5

9. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Cuentas por Pagar (nota 5):		
Accionistas-		
Corporación Maresa Holding, incluye dividendos por pagar por US\$. 48 mil en el año 2004 (US\$. 57 mil en el año 2003)	223	68
Javier del Salto, corresponden únicamente a dividendos por pagar	1	1
	224	69
Compañías relacionadas-		
Maresa S.A.	301	60
Mareauto S.A.	67	29
Motormazda S.A.	13	0
Marecorp S.A.	0	167
	381	256
Reclasificación de cuentas por pagar:		
Accionista (Corporación Maresa Holding)	167	0
Marecorp S.A.	(167)	0
	0	0
Compras de vehículos (nota 3):		
Maresa S.A.	739	237
Pago por regalías (nota 10):		
Mareauto S.A.	67	72
Pago por asesoría administrativa:		
Mareauto S.A.	34	34
Maresa S.A.	44	0
Arrendos pagados:		
Motormazda S.A.	11	0
Dividendos pagados:		
Corporación Maresa Holding	98	0
Javier del Salto	2	0
Ingresos por servicios de comercialización:		
Maresa S.A.	30	30
Prestamos recibidos:		
Motormazda S.A.	13	0

Las transacciones de gastos por asesoría administrativa y arrendos a compañías relacionadas por accionistas comunes, se respaldan con facturas mensuales emitidas por dichas compañías, de igual forma aquellos ingresos por servicios de comercialización son facturados de manera mensual.

9. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas que se muestran en los estados financieros que se acompañan, se originan de las transacciones antes mencionadas.

10. CONVENIO DE SUB-FRANQUICIA

En mayo 10 del 2004, la Compañía renovó el contrato de subfranquicia firmado con Mareauto S.A. (nota 9), para la utilización de la marca Localiza, perteneciente a la multinacional brasileña Localiza System Ltda.. La renovación del convenio tuvo un costo de US\$. 5 mil y tendrá una duración de 5 años, entró en vigencia en junio 24 del 2004 y vence en junio 24 del 2009. Al 31 de diciembre del 2004, los gastos del período incluyen US\$. 583 correspondientes a la amortización del año 2004.
