

RENTAQUIL S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



RENTAQUIL S.A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	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 Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Rentaquil S. A.



El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Tells.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

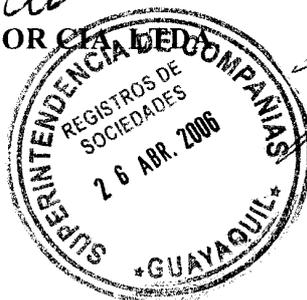
A la Junta de Directores y Accionistas de
RENTAQUIL S. A.:

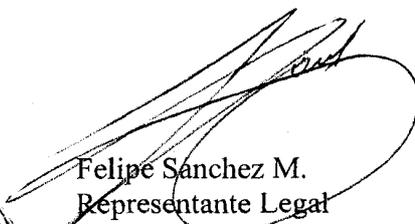
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **RENTAQUIL S. A. (una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías proveen 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se explica más ampliamente en la nota 14 a los estados financieros, la Junta General de Accionistas en el año 2006 aprobó la fusión por absorción de las operaciones de Rentaquil S. A. con las de Mareauto S. A..


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

15 de marzo del 2006
Guayaquil - Ecuador

A member of
Moors Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world




Felipe Sanchez M.
Representante Legal

RENTAQUIL S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		55	56
Inversiones a corto plazo	2 (c)	1	1
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$ 4 en el 2005 y US\$ 10 en el 2004	3	747	449
Inventarios	2 (e)	8	6
Gastos anticipados		<u>13</u>	<u>14</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>824</u>	<u>526</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Vehículos en renta, neto de depreciación acumulada por US\$ 780 en el 2005 y US\$ 635 en el 2004	4	2,652	1,727
Propiedades, muebles y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 78 en el 2005 y US\$ 59 en el 2004	5	74	67
Cargos diferidos	2 (h) y 7	133	69
Otros activos		<u>2</u>	<u>2</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,685</u>	<u>2,391</u>
<u>PASIVOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		4	-
Vencimientos circulantes de las obligaciones bancarias a largo plazo	8	1,218	500
Cuentas por pagar	6	811	736
Gastos acumulados por pagar	7	<u>172</u>	<u>86</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2,205</u>	<u>1,322</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	8	<u>558</u>	<u>242</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,763</u>	<u>1,564</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	9	736	736
Reserva legal	9	47	24
Utilidades disponibles	9	<u>139</u>	<u>67</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		922	827
Compromisos	13	—	—
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3,685</u>	<u>2,391</u>

Sr. Javier Del Salto Gaybor
Gerente General

Ing. Víctor Hugo Intriago
Contador General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

RENTAQUIL S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS OPERATIVOS:			
Ingresos alquiler flota		1,100	807
Ingresos alquiler diario		951	636
Ingresos por servicios de comercialización	11	<u>28</u>	<u>30</u>
TOTAL INGRESOS		<u>2,079</u>	<u>1,473</u>
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES:			
Depreciación y amortización	4 y 5	592	421
Gastos de administración		159	137
Gastos de personal		208	180
Asesoría administrativa y consultoría	11	316	118
Gastos de ventas		56	46
Mantenimiento		166	273
Regalías	11 y 13	129	98
Seguro de vehículos		85	59
Bonificación al personal		36	15
Otros costos operacionales		<u>90</u>	<u>23</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>1,837</u>	<u>1,370</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>242</u>	<u>103</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(167)	(70)
Utilidad en venta de vehículos en renta	4	120	55
Otros ingresos		24	23
Otros gastos		(14)	(24)
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>(37)</u>	<u>(16)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		205	87
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(50)</u>	<u>(20)</u>
UTILIDAD NETA	9	<u>155</u>	<u>67</u>
UTILIDAD POR ACCION COMUN	2 (1)	<u>0,21</u>	<u>0,09</u>

Sr. Javier Del Salto Gaybor
Gerente General

Ing. Víctor Hugo Intriago
Contador General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

RENTAQUIL S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	736	14	102	852
Utilidad neta	-	-	67	67
Apropiación utilidad año 2003	-	10	(10)	-
Distribución de utilidades	-	-	(92)	(92)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	736	24	67	827
Utilidad neta	-	-	155	155
Apropiación utilidad año 2004	-	7	(7)	-
Apropiación utilidad año 2005	-	16	(16)	-
Distribución de dividendos	-	-	(60)	(60)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>736</u>	<u>47</u>	<u>139</u>	<u>922</u>

 Sr. Javier Del Salto Gaybor
 Gerente General

 Ing. Víctor Hugo Intriago
 Contador

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

RENTAQUIL S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	1,811	1,479
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(1,221)</u>	<u>(827)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	590	652
Intereses pagados	(167)	(66)
Impuesto a la renta pagado	(3)	(4)
Indemnizaciones de seguro de vehículos	5	7
Intereses ganados	<u>-</u>	<u>1</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>425</u>	<u>590</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de vehículos en renta y propiedades, muebles y equipos	(1,859)	(1,047)
Proveniente de la venta de vehículos en renta y propiedades, muebles y equipos	<u>455</u>	<u>318</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,404)</u>	<u>(729)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiros bancarios	4	-
Aumento de obligaciones por pagar a bancos, neto	1,034	228
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(60)</u>	<u>(100)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>978</u>	<u>128</u>
Disminución neta del efectivo durante el período	(1)	(11)
Efectivo al inicio del período	<u>56</u>	<u>67</u>
Efectivo al final del período	<u>55</u>	<u>56</u>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

RENTAQUIL S. A.**(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
UTILIDAD NETA	155	67
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	1	-
Depreciación de vehículos en renta y propiedades, muebles y equipos	592	421
Utilidad en venta de vehículos en renta y propiedades, muebles y equipos	<u>(120)</u>	<u>(55)</u>
	<u>473</u>	<u>366</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(299)	(101)
Inventarios	(2)	-
Gastos anticipados	1	(9)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	75	274
Gastos acumulados por pagar	<u>22</u>	<u>(7)</u>
	<u>(203)</u>	<u>157</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>425</u>	<u>590</u>

Sr. Javier Del Salto Gaybor
Gerente General

Ing. Víctor Hugo Intriago
Contador General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

RENTAQUIL S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés, cantidad de acciones y vehículos y valores por acción)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

RENTAQUIL S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador mediante escritura pública del 22 de marzo de 1995 e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de mayo de 1995. Su actividad principal es el arrendamiento de vehículos 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 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. La Compañía forma parte del grupo de empresas de la Corporación Maresa, para lo cual recibe asistencia técnica y asesoría administrativa de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa y Marecorp S. A. (véase nota 11).

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS

a) Base de Presentación -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Inversiones a Corto Plazo -

Las inversiones a corto plazo constituyen la participación en un fondo de inversión administrado, el cual es registrado al costo de adquisición de las unidades a la fecha de inversión. El efecto del ajuste en la participación del fondo que resulta de valorar las inversiones mantenidas en base al rendimiento que éstas generan, se reconoce en los resultados del ejercicio en que produce la variación. El rendimiento que generan estas inversiones es del 3% anual.

d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - comerciales y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS, (Continuación)

e) Inventarios -

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

f) Vehículos en Renta -

Representan los vehículos para alquiler de flota, diario y corporativo que son entregados en custodia a los clientes para su operación y uso, se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico y se deprecian por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual.

Las reparaciones y mantenimientos se llevan a gastos al momento en que se incurren. La ganancia o pérdida en la disposición de los vehículos en renta se reconoce en los resultados del período a la fecha de la disposición.

g) Propiedades, Muebles y Equipos -

Están registradas al costo de adquisición y se presentan neto de la depreciación acumulada. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Las propiedades, muebles y equipos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de las propiedades, muebles y equipos son las siguientes:

Instalaciones	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Herramientas, letreros y alarmas	10%
Equipos y programas de computación	<u>20% y 33%</u>

h) Cargos Diferidos -

La Compañía registra la totalidad de los intereses por devengar de las obligaciones financieras a largo plazo con débito a cargos diferidos y crédito a un pasivo acumulado (véase nota 7).

i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos -

La Compañía reconoce los ingresos por el alquiler de vehículos sobre la base de la prestación del servicio; y, los gastos son reconocidos por el método de causación.

j) Gastos Financieros -

Los gastos financieros son contabilizados por método de acumulación.

k) 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 del 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 2005 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

l) Utilidad por Acción -

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio ponderado de acciones en circulación fue de US\$ 735,705 en el 2005 y 2004, respectivamente.

2. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS, (Continuación)**

m) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. **CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Comerciales:		
Clientes corporativo	138	80
Clientes flota	25	31
Clientes diario	<u>15</u>	<u>10</u>
	178	121
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>(4)</u>	<u>(10)</u>
	174	111
IVA - crédito tributario	474	285
Compañías relacionadas (nota 11)	80	5
Venta de vehículos	5	35
Anticipos a proveedores	9	8
Empleados	1	1
Otras	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>573</u>	<u>338</u>
Total	<u>747</u>	<u>449</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar - comerciales no devengan intereses y tienen un vencimiento de 30 días plazo. En adición, en el 2005 incluyen cartera vencida de 1 a 360 días por US\$ 12 (1 a 360 días por US\$ 29 en el 2004) y cartera vencida con más de 360 días por US\$ 12 (con más de 360 días por US\$ 7 en el 2004).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar - IVA crédito tributario representa principalmente el IVA pagado en la adquisición de vehículos utilizados para el alquiler.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 el movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	10	10
Cargo a resultados	1	-
Castigos efectuados	<u>(6)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>4</u>	<u>10</u>

4. VEHICULOS EN RENTA

Un detalle y movimiento de los vehículos en renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajustes	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Reclasi- ficaciones	Ventas y/o retiros	Saldos al 31/12/05
..... (Dólares en miles)									
Costo:									
Alquiler diario	967	427	(205)	-	1,189	1,124	31	(476)	1,868
Alquiler flota	<u>981</u>	<u>575</u>	<u>(379)</u>	<u>(4)</u>	<u>1,173</u>	<u>709</u>	<u>(31)</u>	<u>(287)</u>	<u>1,564</u>
	1,948	1,002	(584)	(4)	2,362	1,833	-	(763)	3,432
Depreciación acumulada:									
Alquiler diario	(248)	(189)	112	-	(325)	(307)	-	259	(373)
Alquiler flota	<u>(275)</u>	<u>(218)</u>	<u>183</u>	<u>-</u>	<u>(310)</u>	<u>(266)</u>	<u>-</u>	<u>169</u>	<u>(407)</u>
	<u>(523)</u>	<u>(407)</u>	<u>295</u>	<u>-</u>	<u>(635)</u>	<u>(573)</u>	<u>-</u>	<u>428</u>	<u>(780)</u>
Total vehículos en venta, neto	<u>1,425</u>	<u>595</u>	<u>(289)</u>	<u>(4)</u>	<u>1,727</u>	<u>1,260</u>	<u>-</u>	<u>(335)</u>	<u>2,652</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía cuenta con una flota operacional de 237 vehículos (161 vehículos en el 2004) distribuidos en: a) alquiler diario 112 unidades (65 unidades en el 2004); y, b) alquiler de flotas 125 unidades (96 unidades en el 2004), de los cuales 131 vehículos (70 vehículos en el 2004), cuyo valor en libros asciende a US\$ 2,054 (US\$ 1,089 en el 2004) están prendados como garantía por las obligaciones bancarias contratadas por la Compañía (véase nota 8).

Las adiciones del año 2005 corresponden a la adquisición de 121 vehículos para alquiler (75 vehículos en el 2004), de los cuales 65 unidades en el 2005 (59 unidades en el 2004), cuyo saldo en libros al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascienden a US\$ 1,165 y US\$ 864, respectivamente, fueron adquiridos a compañías relacionadas (véase nota 11).

La Compañía tiene como política vender los vehículos cuando éstos han alcanzado dos años de uso. En el 2005 se vendieron 55 vehículos (47 vehículos en el 2004), cuyo saldo en libros ascendía a US\$ 335 (US\$ 289 en el 2004), generando una utilidad por US\$ 120 (US\$ 55 en el 2004).

El cargo a gastos por concepto de depreciación de los vehículos en renta fue de US\$ 573 en el 2005 y US\$ 407 en el 2004.

5. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS

Un resumen y movimiento de la propiedad, muebles y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Reclasi- ficaciones	Saldos al 31/12/05
..... (Dólares en miles)						
Muebles y equipos de oficina	29	31	60	2	-	62
Equipos de computación	23	6	29	9	(3)	35
Programas de computación	18	2	20	11	3	34
Instalaciones	5	-	5	-	-	5
Herramientas	2	-	2	1	-	3
Letreros	4	5	9	3	-	12
Alarmas	-	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
	81	45	126	26	-	152
Depreciación acumulada	<u>(45)</u>	<u>(14)</u>	<u>(59)</u>	<u>(19)</u>	<u>-</u>	<u>(78)</u>
Total propiedades, muebles y equipos, neto	<u>36</u>	<u>31</u>	<u>67</u>	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>74</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de propiedades, muebles y equipos fue de US\$ 19 en el 2005 y US\$ 14 en el 2004.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Partes relacionadas (nota 11):		
Compañías relacionadas	524	547
Accionistas	<u>122</u>	<u>58</u>
	646	605
Proveedores	116	109
Anticipos recibidos de clientes	14	14
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	30	3
IVA y retenciones en la fuente	4	3
IESS y otras cuentas por pagar	<u>1</u>	<u>2</u>
Total	<u>811</u>	<u>736</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar - proveedores no devengan intereses y tienen un vencimiento de 30 días plazo.

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Bonificación al personal	36	15
Beneficios sociales	3	2
Intereses acumulados por pagar (nota 2 - h)	<u>133</u>	<u>69</u>
Total	<u>172</u>	<u>86</u>

El saldo de bonificación al personal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 representa un bono de productividad entregado al personal calculado sobre la base del 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
<u>Banco Bolivariano C. A.</u> - Saldos de préstamos prendarios con vencimientos mensuales hasta julio del 2007 y una tasa de interés promedio del 11.70% anual (12.09% anual en el 2004).	557	606
<u>Banco del Pichincha C. A.</u> - Saldos de préstamos prendarios con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2007 y una tasa de interés promedio del 9.47% anual (12.38% anual en el 2004).	<u>1,219</u>	<u>136</u>
	1,776	742
Vencimientos circulantes	<u>(1,218)</u>	<u>(500)</u>
Total	<u>558</u>	<u>242</u>

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO, (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
2005	-	500
2006	1,218	242
2007	<u>558</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,776</u>	<u>742</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones bancarias a largo plazo se encuentran garantizadas con prenda comercial ordinaria y fianzas solidarias sobre 131 vehículos (70 vehículos en el 2004), cuyo saldo en libros asciende a US\$ 2,054 (US\$ 1,089 en el 2004).

9. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 735,705 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2005 es de aproximadamente US\$ 16.

10. **IMPUESTO A LA RENTA**

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	205	87
Menos ingresos exentos	(6)	(7)
Más gastos no deducibles	<u>1</u>	<u>1</u>
Utilidad gravable	<u>200</u>	<u>81</u>
Impuesto a la renta estimado	<u>50</u>	<u>20</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>24,39%</u>	<u>22,98%</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	3	4
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(3)	(4)
Impuesto a la renta causado	50	20
Anticipos de impuesto a la renta	-	(2)
Retenciones efectuadas por terceros	(20)	(15)
Saldo al final del año (nota 6)	<u>30</u>	<u>3</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2002 al 2005.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectúa transacciones importantes con las empresas de la Corporación Maresa. El resultado final de las operaciones de la Compañía y de sus compañías relacionadas debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Un resumen de las principales transacciones y saldos con partes relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 3):		
Mareauto S.A.	80	-
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	-	2
Moto-Access S. A.	-	2
Motormazda S.A.	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>80</u>	<u>5</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 6):		
Compañías relacionadas:		
Marecorp S. A.	245	166
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	168	301
Mareauto S.A.	48	67
Comercial Orgu S. A.	36	-
Motormazda S.A.	<u>27</u>	<u>13</u>
	<u>524</u>	<u>547</u>
Accionistas:		
Corporación Maresa Holding S. A.	121	56
Javier del Salto	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u>122</u>	<u>58</u>
	<u>646</u>	<u>605</u>

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Servicios de comercialización:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos		
Ecuatorianos S. A.- Maresa	<u>28</u>	<u>30</u>
Costos y gastos operacionales:		
Regalías pagadas (nota 13):		
Mareauto S.A.	<u>129</u>	<u>98</u>
Fee corporativo:		
Marecorpor S. A.	<u>220</u>	<u>-</u>
Servicios de consultoría:		
Consulting Assessment Corp. S. A.	<u>48</u>	<u>40</u>
Asesoría administrativa:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos		
Ecuatorianos S. A. – Maresa	43	44
Mareauto S. A. (sistema y mantenimiento)	<u>5</u>	<u>34</u>
	<u>48</u>	<u>78</u>
Arriendos pagados:		
Motormazda S.A.	<u>19</u>	<u>11</u>
Otros gastos:		
Intereses y comisiones:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos		
Ecuatorianos S. A. – Maresa	3	-
Motormazda S. A.	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>4</u>	<u>-</u>
Otras transacciones:		
Préstamos recibidos:		
Motormazda S. A.	<u>22</u>	<u>12</u>
Dividendos pagados:		
Corporación Maresa Holding S. A.	77	98
Javier del Salto	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>79</u>	<u>100</u>
Compra de vehículos:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos		
Ecuatorianos S. A. – Maresa	854	739
Comercial Orgu S. A.	<u>261</u>	<u>43</u>
	<u>1,115</u>	<u>782</u>

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS. (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Compra de repuestos:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	38	-
Comercial Orgu S. A.	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>39</u>	<u>-</u>
Compra de programas de computación:		
Mareauto S. A.	<u>13</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar son a la vista y no devengan intereses.

12. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía arrienda vehículos mediante la utilización de la franquicia "Localiza". El ingreso en el 2005 se concentró principalmente en 9 clientes de flota. Al 31 de diciembre del 2005, del saldo de cuentas por cobrar – comerciales por US\$ 178, US\$ 126 equivalentes al 70% corresponden a dichos clientes; consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

13. CONTATO DE SUB - FRANQUICIA

El 10 de mayo del 2004, la Compañía renovó el contrato de subfranquicia firmado con Mareauto S. A. por la utilización de la marca Localiza, perteneciente a la multinacional brasileña Localiza System Ltda.. El convenio tendrá una duración de 5 años y entró en vigencia a partir del 24 de junio del 2004, originando el pago de regalías por US\$ 129 en el 2005 y US\$ 98 en el 2004.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

En el 2006 mediante acta de Junta General de Accionistas se aprobó la fusión por absorción de las operaciones de Rentaquil S. A. (entidad absorbida) con las operaciones de Mareauto S. A. (entidad absorbente).

Sr. Javier Del Salto Gaybor
Gerente General

Ing. Víctor Hugo Intriago
Contador General