

TOYOCOSTA S.A.

OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

**ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS EXPLICATIVAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

ANEXO

Ítem	2015	2014
Estados de los estados financieros		
Estado de situación financiera	7-8	8
Estado de resultados integrales - por secciones	9	9
Estado de cambios en el patrimonio de los accioneros	10	10
Estado de flujos de caja	11-12	11-12
Notas a los estados financieros:		
1. Actividades de la compañía	13	13
2. Principales políticas contables	14-15	14-15
3.1. Bases de preparación	16	16
3.2. Estimación de capitalización	17	17
3.3. Métodos de valuación e interpretación contables	18	18
3.4. Subsidios y otros beneficios	19	19
3.5. Activos financieros	20-21	20-21
3.6. Deudas de los estados financieros	22	22
3.7. Pasivos financieros	23	23
3.8. Valor razonable de activos y pasivos financieros	24-25	24-25
3.9. Inventarios	26	26
3.10. Propiedades y equipos	27-28	27-28
3.11. Propiedades de inversión	29	29
3.12. Deudas del valor de los activos financieros	30	30
3.13. Provisiones para contingencias	31-32	31-32
3.14. Reclasificación de ingresos y gastos	33	33
3.15. Ventas	34	34
3.16. Costos de ventas	35	35
3.17. Participación a accionistas	36	36
3.18. Impuesto a la renta	37	37
3.19. Derivados de instrumentos financieros	38-39	38-39
3.20. Retiro legal	40	40
3.21. Cuentas en el poder administrativo de la compañía	41	41
3.22. Dividendos y repatriación de dividendos	42	42
3.23. Clientes y proveedores por cobrar	43-44	43-44
3.24. Inventario	45	45
3.25. Impuestos y gastos anticipados	46	46
3.26. Provisiones y otros	47-48	47-48
3.27. Provisiones de inversión	49	49
3.28. Derivados y otros activos	50	50
3.29. Obligaciones financieras y financieras	51	51
3.30. Obligaciones a largo plazo y otros pasivos financieros	52	52
3.31. Valor razonable de activos y pasivos financieros	53-54	53-54
3.32. Cuentas por pagar comerciales	55	55
3.33. Deudas anticipadas por pagar	56	56
3.34. Impuestos y remisiones por pagar	57	57
3.35. Impuestos a la renta, impuestos fiscal y provisiones de transferencia	58-59	58-59
3.36. Provisiones para jubilación personal y otros	60	60
3.37. Capital social	61	61
3.38. Gestión de riesgo financiero	62-63	62-63
3.39. Ventas netas y otros de ventas	64-65	64-65
3.40. Costos de venta, marketing y administrativos	66	66
3.41. Otros ingresos	67	67
3.42. Otros ingresos	68	68
3.43. Provisiones sobre el patrimonio de los accioneros financieros	69-70	69-70
3.44. Compromisos y contingencias	71	71
3.45. Remesas enviadas a la SHRI y a la SHRI y a la SHRI	72	72
3.46. Diferencias de preparación de estados financieros	73	73
3.47. Otros pasivos	74	74



Consultores Morán Cedillo Cia Ltda.

Auditoría Independiente

OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
TOYOCOSTA S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de TOYOCOSTA S.A., al 31 de diciembre del 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF's. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor y incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de TOYOCOSTA S.A., al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas internacionales de información financiera - NIIF's.

Enfasis sobre otros asuntos

5. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Toyocosta S.A., realizada el 28 de agosto del 2014, resolvió la fusión por absorción, en calidad de absorbente, con Accionarios de Francis Compañía Administradora de la Compañía. Luego de diversos trámites en el proceso de fusión ante la Superintendencia de Control del Poder de Mercado - SCPM, el 11 de diciembre del 2015, la Intendencia Nacional de Compañías, mediante Resolución No. SCV-INC-DN-AS/15-SAS-15-0004929, aprobó la fusión por absorción de Toyocosta S.A. con Accionarios de Francis Compañía Administradora de la Compañía, resolución que fue inscrita ante el Registrador Mercantil del cantón Guayaquil el 24 de febrero del 2016, concurriéndose pendiente la inscripción ante el Registrador Mercantil de Quito. Con esta fusión, Toyocosta S.A. aumentará el patrimonio en aproximadamente US\$ 1 millón.
6. El Comité de Comercio Exterior (CCE), aprobado mediante la resolución 049-2014 del 29 de diciembre del 2014, aplicable para el año 2015, en régimen más estricto de cupos para la importación de autos como para las partes o CKD para su ensamblaje local, que reduce los cupos hasta en 87%, la reducción aplicó para muchos de los importadores como por ejemplo la importación de autos se redujo de 361 a 172 unidades, y para el proveedor Toyota del Ecuador, el cupo se redujo de 3.155 a 3.111 unidades. La resolución 050-2015 del 30 de diciembre del 2015 vigente a partir del 1ro. de enero del 2016 (con revisión de la Admón. en febrero, 2016), estableció una cuota global para la importación de vehículos a nivel nacional, reduciendo los cupos para la importación de vehículos que son ensamblados en el exterior; la cuota global es distribuida en cupos iguales y trimestrales, obligando a los compañías del sector a mejorar su planificación con la experiencia del agotamiento del cupo a un mes de finalizar el primer trimestre del año 2016; debido a lo expuesto y a la contracción económica del país, Toyocosta S.A. de acuerdo a su presupuesto ha estimado vender un monto similar al año 2015.

Informes sobre otros requisitos legales y regulatorios

7. Por disposiciones de Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas, emitidos por separado los siguientes informes por el año fiscal 2015: a) informe sobre prevención de lavado de activos hasta el 31 de agosto del 2016, y b) informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI, hasta el 31 de julio del 2016, respectivamente.

HLB - CONSULTORES MORÁN CEDILLO CIA. LTDA.

RMAE No. 025

Juan Morán Cedillo, CPA

Gerente de Auditoría

Registro CPA No. 2240

Guayaquil, marzo 13 del 2016

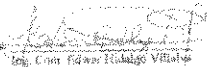
Francis Compañía Administradora de la Compañía
Gerente de Auditoría
Registro CPA No. 48.314

INOVOCASA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

	NOTAS	2015	2014
		(U.S. dólares)	
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Cuentas y equivalentes de efectivo	3	883,977	1,337,698
Cuentas y depósitos por cobrar	4	4,669,189	7,459,935
Inventarios	5	6,561,716	5,594,784
Prepagos y gastos anticipados	6	11,891	254,887
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		12,066,773	14,647,304
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Créditos por cobrar, largo plazo	7	271,943	271,943
Propiedades y equipos, neto	8	10,226,262	11,894,508
Propiedades de inversión	9	7,138,963	8,048,678
Intangible y otros activos	9	3,164,424	3,816,448
TOTAL ACTIVOS		32,657,305	38,658,873
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras y financieras	10, 11	477,835	359,090
Provisiones por contingencias y largo plazo	12	541,339	9,273,664
Cuentas por pagar comerciales	13	5,898,633	9,523,345
Cuentas acumuladas por pagar	14	1,246,916	1,204,128
Impuestos y retenciones por pagar	15	5,409,435	1,815,556
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		13,674,158	22,176,783
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones a largo plazo	16, 17	10,793,379	2,498,140
Impuestos a futuro diferido	18	164,116	194,116
Reserva para contingencias y otros	19	432,826	266,594
TOTAL PASIVOS		24,900,373	24,969,533
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	20	6,000,000	6,000,000
Reserva legal y reservas		5,096,607	5,771,131
Reserva de depreciación y amortización de activos de NOIF		1,307,977	1,307,977
Reserva por revalorización		1,119,273	1,019,273
Utilidad neta del ejercicio (p)		2,902,629	2,976,951
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		11,426,932	16,689,340
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		36,327,305	41,658,873


Germán Fernando García Orbe
Gerente General


Ing. Germán Hidalgo Villalba
Contador General

Ver notas a los estados financieros

INOVOCASA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

	2015A	2015	2014
		(U.S. dólares)	
Operaciones continuadas:			
Ventas netas	21	49,963,093	71,942,692
Costo de ventas	22	(37,672,372)	(52,284,902)
Utilidad bruta		12,290,721	19,657,790
Gastos de ventas y marketing	23	(7,654,275)	(6,962,826)
Gastos de administración	24	(5,215,162)	(6,333,610)
Utilidad operativa		2,221,284	6,362,354
Ingresos pasivos		474,675	336,131
Gastos financieros	25	(1,202,384)	(1,317,277)
Gastos por impuestos	26	(1,200,414)	(1,043,252)
Gastos operarios		(1,220,633)	(1,228,126)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA POR OPERACIONES CONTINUADAS		(1,128,132)	(6,875,728)
Participación de empleados	27	(1,258,968)	(1,015,751)
Impuesto a la renta, anticipo período 2015	28	(1,561,833)	(1,561,833)
UTILIDAD NETA POR EJERCICIO (p)		(3,948,933)	(9,453,312)


Germán Fernando García Orbe
Gerente General


Ing. Germán Hidalgo Villalba
Contador General

Ver notas a los estados financieros

INOVOCASA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

	Capital social	Reservas legal y reservas	Supervén (p) (U.S. dólares)	Resultados del ejercicio y resultados	Total (U.S. dólares)
Saldo a diciembre 31, 2013	6,000,000	555,117	1,019,273	2,169,636	9,544,026
Apropiación de reservas legal 2013		272,636		(272,636)	0
Pago de dividendos			(1,998,727)	(1,998,727)	(1,998,727)
Utilidad neta del ejercicio				2,632,543	2,632,543
Saldo a diciembre 31, 2014	6,000,000	827,753	1,020,546	2,632,543	10,480,842
Apropiación de reservas legal 2014		272,636		(272,636)	0
Pago de dividendos			(2,409,660)	(2,409,660)	(2,409,660)
Utilidad neta del ejercicio				392,630	392,630
Saldo a diciembre 31, 2015	6,000,000	1,100,389	1,019,273	352,574	8,482,236


Germán Fernando García Orbe
Gerente General

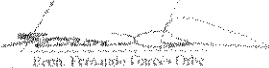

Ing. Germán Hidalgo Villalba
Contador General

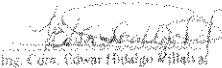
Ver notas a los estados financieros

INOVOCASA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

	2015	2014
	(en dólares)	
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	49,963,093	71,942,692
Efectivo pagado a proveedores, impuestos y otros	(37,672,372)	(52,284,902)
Ingresos por intereses, neto	1,202,384	1,317,277
Gastos financieros y otros, neto	(1,220,633)	(1,015,751)
Efectivo neto proveniente (utilizado) por actividades de operación	1,262,472	1,959,316
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos netos de flujo operativo por adquisición de:		
• Propiedades y equipos, neto de ventas	121,452	(2,704,961)
• Propiedades de inversión	(40,385)	(37,979)
• Derivados de importación	0	(1,139,348)
Adquisiciones, inversiones y otros, neto de transacciones	1,621,663	1,186,740
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,119,390)	(4,735,548)
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Afiliados y cancelaciones (préstamos y cuotas por cuotas de compañías relacionadas)	1,669,688	(2,103,547)
Préstamos recibidos (títulos y cancelaciones) de instituciones financieras	1,290,519	1,334,800
Emisión de préstamos por compañías relacionadas	0	2,498,140
Pago de dividendos a accionistas	(2,409,660)	(2,409,660)
Efectivo neto proveniente (utilizado) por actividades de financiación	450,547	1,329,933
Aumento (disminución) neto de efectivo	1,603,629	(1,446,299)
Efectivo al inicio del año	1,303,977	1,322,676
Efectivo al final del año	2,907,606	(113,623)


Germán Fernando García Orbe
Gerente General


Ing. Germán Hidalgo Villalba
Contador General

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CASH
CONSERVACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIO (UTILIZADOR)
POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2014**

	2013	2014
	(en millones de pesos)	
UTILIDAD NETA	961,638	2,672,540
Perdidas para conservar la utilidad neta con el efectivo proveniente (utilizando) por actividades de operación		
Incrementos a empleados	258,968	669,729
Incrementos a la suma, salvo por pagar	97,805	258,279
Incrementos a otros activos administrativos y provisiones	988,693	867,484
Provisiones para pérdidas por depreciación y amortización	12,212	41,969
Otros y ajustes	111,409	111,409
Subtotal	1,368,087	1,750,869
Incrementos por actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		
Incrementos (disminuciones) en cuentas por cobrar	139,936	1,399,869
Incrementos en inventarios	1,979,425	1,149,869
Disminuciones en inventarios y bienes avaluados	112,478	112,478
Incrementos (disminuciones) en cuentas y documentos por pagar	(1,867,697)	2,488,304
Disminuciones en gastos anticipados por pagar y beneficios	1,128,499	1,128,499
PERDIDAS NETAS PROVENIENTES (POR PAGOS) POR ACTIVIDADES DE OPERACION	1,082,746	5,191,189


 Juan Fernando García-Latorre
 Gerente General


 José Luis Latorre
 Contador General

Ver notas a los estados financieros