



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

Audidores Independientes

102141

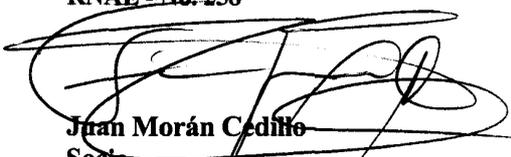
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

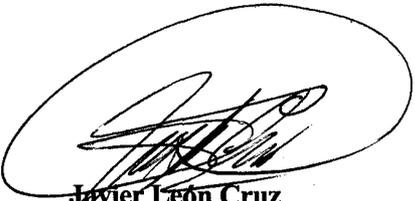


**A la Junta General de Accionistas y Directorio de TOYOCOSTA S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de TOYOCOSTA S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 tales estados financieros basados en las auditorías realizadas.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías realizadas proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TOYOCOSTA S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. De acuerdo con Resolución SRI 1071 (Sup. R.O. No. 740 de diciembre 31 del 2003), el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año 2004 será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2005 conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI que serán preparados, conciliados y suscritos por el contribuyente.

  
HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.  
RNAE - No. 258

  
Juan Morán Cedillo  
Socio  
Registro CPA. No. 21.249

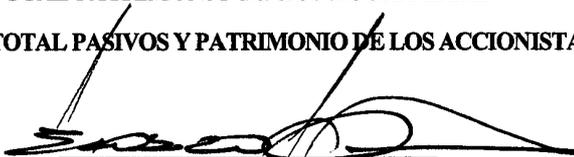
  
Javier León Cruz  
Supervisor de Auditoría  
Registro CPA. No. 32.535

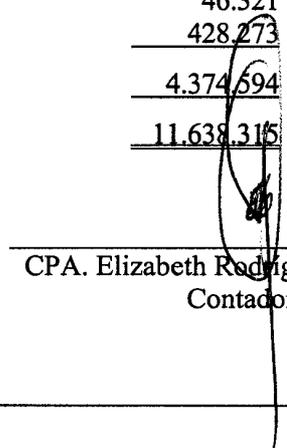
Guayaquil, febrero 9 del 2005

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre \* Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 \* Fax: 2569319 \* E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil  
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile \* Telefax: 2222088 - 2524575 \* E-mail: hlbmoran@uio.telconet.net - Quito  
Gran Colombia 739 y Luis Cordero \* Telf.: 2842059 \* Telefax: 2844542 \* E-mail: hlbcuenc@etapaonline.net.ec - Cuenca

**TOYOCOSTA S.A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y sus equivalentes	2	514.499	60.586
Cuentas y documentos por cobrar	3	5.624.716	4.572.354
Inventarios	4	3.232.144	2.988.280
Impuestos y pagos anticipados	5	130.423	304.296
Otros activos corrientes		<u>108.246</u>	<u>121.541</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>9.610.028</b>	<b>8.047.057</b>
Activos fijos	6	1.929.787	119.841
Cargos diferidos	7	<u>98.500</u>	<u>13.478</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>11.638.315</u></b>	<b><u>8.180.376</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Documentos y préstamos por pagar	8	3.096.276	2.812.154
Cuentas por pagar	9	1.308.920	1.135.333
Gastos acumulados por pagar	10	220.235	207.889
Impuestos por pagar	11	<u>196.219</u>	<u>68.191</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.821.650</b>	<b>4.223.567</b>
Documentos y préstamos por pagar, largo plazo	8	2.425.000	0
Provisión para jubilación patronal y desahucio		<u>17.071</u>	<u>10.488</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>7.263.721</b>	<b>4.234.055</b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	12	3.900.000	3.750.000
Reservas		46.321	64.330
Utilidad neta		<u>428.273</u>	<u>131.991</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>4.374.594</b>	<b>3.946.321</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>11.638.315</u></b>	<b><u>8.180.376</u></b>

  
Econ. Fernando Garcés Orbe  
Gerente General

  
CPA. Elizabeth Rodríguez Tambaco  
Contadora

Ver notas a los estados financieros

**TOYOCOSTA S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas netas	13	16.471.708	10.504.500
Intereses ganados		204.115	157.704
Otros ingresos		<u>205.478</u>	<u>206.294</u>
Total		<u>16.881.301</u>	<u>10.868.498</u>
<b>COSTOS Y GASTOS :</b>			
Costo de ventas	13,18	13.917.450	8.902.529
Gastos de administración	14	566.435	507.548
Gastos de ventas y marketing	15	1.391.111	1.088.245
Gastos financieros y otros	16	<u>331.889</u>	<u>179.568</u>
Total		<u>16.206.885</u>	<u>10.677.890</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA</b>		674.416	190.608
<b>PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS</b>	17	( 101.162)	( 28.591)
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	17	<u>( 144.981)</u>	<u>( 30.026)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>428.273</u>	<u>131.991</u>

  
Econ. Fernando Garcés Orbe  
Gerente General

  
CPA. Elizabeth Rodríguez Tambaco  
Contadora

Ver notas a los estados financieros

TOYOCOSTA S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

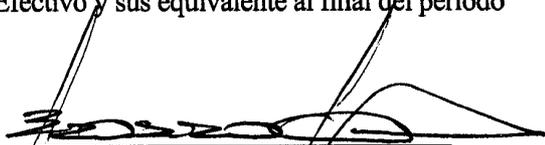
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>		<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
		<u>Legal</u>	<u>Facultativa</u>		
Saldos a diciembre 31, 2002	3.750.000		0	589.330	4.339.330
Apropiación, año 2002		58.933	5.397	( 64.330)	
Pago de dividendos				( 525.000)	( 525.000)
Utilidad neta				131.991	131.991
Saldos a diciembre 31, 2003	3.750.000	58.933	5.397	131.991	3.946.321
Apropiación, año 2003		13.199		( 13.199)	
Aumento de capital	150.000	( 25.811)	( 5.397)	( 118.792)	
Utilidad neta				428.273	428.273
Saldos a diciembre 31, 2004	<u>3.900.000</u>	<u>46.321</u>	<u>0</u>	<u>428.273</u>	<u>4.374.594</u>

  
Econ. Fernando Garcés Orbé  
Gerente General

  
CPA. Elizabeth Rodríguez Tambaco  
Contadora

Ver notas a los estados financieros

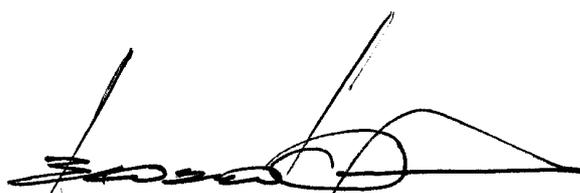
**TOYOCOSTA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	( US dólares)	
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	17.480.905	10.782.759
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	( 15.707.821)	( 12.171.974)
Efectivo pagado por intereses y otros gastos financieros	( 187.349)	( 112.086)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>1.585.735</u>	<u>( 1.501.301)</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Préstamos a Mitsucomericial S.A.	( 1.945.000)	0
Adquisición de activos fijos, neto	( 1.843.825)	( 32.530)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	<u>( 3.788.825)</u>	<u>( 32.530)</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>		
Pago de dividendos	0	( 525.000)
Préstamos bancarios recibidos	1.253.014	0
Préstamos bancarios pagados	( 1.253.014)	0
Prestamos recibidos de accionista y compañías relacionadas	<u>2.657.003</u>	<u>1.916.725</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>2.657.003</u>	<u>1.391.725</u>
Aumento (disminución), neta de efectivo	453.913	( 142.106)
Efectivo y sus equivalente al inicio del período	<u>60.586</u>	<u>202.692</u>
Efectivo y sus equivalente al final del período	<u>514.499</u>	<u>60.586</u>
		
Econ. Fernando Garcés Orbe Gerente General		CPA. Elizabeth Rodríguez Tambaco Contadora

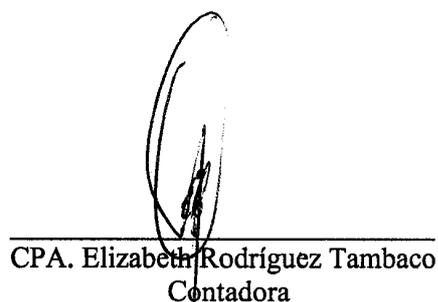
Ver notas a los estados financieros

**TOYOCOSTA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVISTO (UTILIZADO)  
POR ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	( US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>	428.273	131.991
<b>Gastos que no originan desembolsos:</b>		
Participación a empleados	101.162	28.591
Impuesto a la renta	144.981	30.026
Depreciación, provisiones y amortizaciones	63.419	67.637
Comisiones y costos financieros, provisión	<u>116.508</u>	<u>5.143</u>
<b>Total</b>	<u>854.343</u>	<u>263.388</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	874.371	( 1.829.669)
Aumento en inventarios	( 243.864)	( 433.634)
Disminución en impuestos y pagos anticipados	173.873	106.511
Disminución (aumento) en otros activos	13.295	( 121.541)
Aumento en cargos diferidos	( 96.295)	( 11.004)
Aumento en cuentas por pagar y otros pasivos	<u>10.012</u>	<u>524.648</u>
<b>Total</b>	<u>731.392</u>	<u>1.764.689</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>1.585.735</u>	<u>( 1.501.301)</u>



Econ. Fernando Garcés Orbe  
Gerente General



CPA. Elizabeth Rodríguez Tambaco  
Contadora

Ver notas a los estados financieros

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

Toyocosta S.A.- (La Compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil mediante escritura pública otorgada el 8 de agosto del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de septiembre del mismo año. La actividad de la Compañía se inició en septiembre del 2000 y su objeto principal es la comercialización al por mayor y menor de vehículos, repuestos, accesorios y servicio de mantenimiento de vehículos de la marca Toyota, autorizada mediante contrato de concesión otorgado por Importadora Tomebamba S.A. y Casa Baca S.A. representantes en el Ecuador de Toyota Sucho Corporation.

Operaciones.- Entre marzo 14 y mayo 31 del año 2003, la Compañía cerró sus instalaciones debido a la clausura dictada por orden judicial como medida cautelar en juicio seguido por Comercial Sico Car relacionada con supuesta competencia desleal de Toyocosta S.A. en la distribución de vehículos de la marca Toyota en la región Costa. La sentencia fue favorable a Toyocosta S.A. y confirmada en la Corte Superior de Justicia por apelación y la Compañía reabrió sus instalaciones en junio 1 del 2003.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en US dólares, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de estados financieros.

Cuentas y documentos por cobrar.- Están registradas principalmente por documentos que respaldan el valor de las facturas de ventas más IVA efectuadas a los clientes.

Provisión para cuentas incobrables.- Conforme a disposiciones tributarias, está registrada por un valor que no supera el 1% del saldo de las ventas a crédito de cada año, ni el 10% del total de cuentas por cobrar.

Inventarios.- Vehículos; están valorados al costo específico de adquisición; lubricantes y repuestos, según método promedio, sin que excedan el valor de mercado.

Activos fijos.- Están contabilizados al costo de adquisición, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Equipos de taller y acondicionadores de aire	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vallas y letreros	10%
Equipos de computación	33%

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.

**TOYOCOSTA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor capitalizado.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>% Inflación</u>
2000	91,00
2001	22,00
2002	9,36
2003	6,07
2004	1,94

**2. EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Fondos fijos	988	941
Bancos	<u>513.511</u>	<u>59.645</u>
Total	<u>514.499</u>	<u>60.586</u>

Bancos, incluye repos por US\$ 70.000 con vencimiento en enero 3 del 2005

**3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Comerciales:		
Clientes	3.542.138	4.467.392
Compañías relacionadas:		
Mitsucomercial S.A.	1.945.000	0
Cobatosi S.A.	0	48.569
Importadora Tomebamba S.A.	5.730	13.780
Hyunmotor S.A.	7.895	1.985
Vazseguros S.A.	380	0
Anticipos a proveedores	79.022	39.189
Varios deudores y otros	88.674	42.541
Préstamos y anticipos a empleados	<u>35.221</u>	<u>19.975</u>
Subtotal	5.704.060	4.633.431
Provisión para cuentas incobrables	( 79.344)	( 61.077)
Total	<u>5.624.716</u>	<u>4.572.354</u>

**TOYOCOSTA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

Cientes, representan principalmente documentos y facturas por cobrar por ventas de vehículos a clientes directos, subdistribuidores y bancos. La cartera por cobrar a clientes directos tienen plazos de hasta 36 meses, tasas de interés promedio del mercado y están garantizados con contratos de reserva de dominio de los vehículos; la cartera con subdistribuidores tiene plazo de 30 a 60 días y la cartera con bancos es a 30 días y no genera intereses.

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas de orden incluye saldo de cartera por US\$ 1.274.142 vendida "con responsabilidad" a un banco y una financiera, condición que implica la devolución de tal cartera en caso de dificultades de cobro. Adicionalmente un ex subdistribuidor con saldo de US\$ 257.177 está demandado con un inmueble de su propiedad.

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	61.077	22.070
Provisión con cargo a gastos	<u>18.267</u>	<u>39.007</u>
Saldo final	<u><u>79.344</u></u>	<u><u>61.077</u></u>

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Vehículos	2.526.203	2.613.909
Pedidos a proveedores y en tránsito	452.211	116.132
Repuestos en bodega	203.421	222.999
Repuestos y accesorios en taller	36.177	9.744
Suministros y materiales varios	<u>14.132</u>	<u>25.496</u>
Total	<u><u>3.232.144</u></u>	<u><u>2.988.280</u></u>

Al 31 de diciembre del 2004, fue liberado el gravamen proveniente del año 2003 sobre prenda industrial de vehículos por US\$ 1.799.700 que garantizaban préstamos y cartas de crédito emitidas por el Banco del Pichincha a favor de Hyunmotor.

**5. IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Crédito fiscal – IVA	10.613	184.594
Anticipos de impuesto a la renta	0	50.581
Retenciones de impuesto a la renta	108.756	26.120
Implementación del sistema	0	29.473
Seguros	4.979	5.000
Varios gastos anticipados	<u>6.075</u>	<u>8.528</u>
Total	<u><u>130.423</u></u>	<u><u>304.296</u></u>

**TOYOCOSTA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****6. ACTIVOS FIJOS**

Durante el año 2004, el siguiente fue el movimiento de los activos fijos, costo y depreciación acumulada:

	<u>Saldos al 31/dic/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	<u>Saldos al 31/dic/04</u>
	(US dólares)			
Terreno	0	1.695.913	0	1.695.913
Muebles y enseres	39.912	4.329	( 988)	43.253
Equipos de oficina	7.973	4.362	( 2.412)	9.923
Equipos de taller	8.698	7.329	0	16.027
Vallas y letreros luminosos	11.398	0	0	11.398
Equipos de computación	57.811	28.117	( 8.226)	77.702
Acondicionadores de aire	15.381	5.186	0	20.567
Edificaciones en proceso	0	83.945	0	83.945
Circuito cerrado	0	4.472	0	4.472
Enseres varios y otros	<u>23.935</u>	<u>18.749</u>	<u>( 2.618)</u>	<u>40.066</u>
Subtotal costo	165.108	1.852.402	( 14.244)	2.003.266
Depreciación acumulada	<u>( 45.267)</u>	<u>( 33.879)</u>	<u>5.667</u>	<u>( 73.479)</u>
Total	<u>119.841</u>	<u>1.818.523</u>	<u>( 8.577)</u>	<u>1.929.787</u>

Al 31 de diciembre del 2004, se encuentra en proceso de instrumentación hipoteca abierta a favor de Necopa S.A., sobre terreno adquirido en el 2004, ubicado en la Av. Francisco de Orellana. (Guayaquil)

**7. CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Gastos de constitución	2.649	2.649
Gastos de adecuación de local arrendado	91.401	4.712
Licencias y programas	<u>15.794</u>	<u>9.224</u>
Subtotal	109.844	16.585
Amortización acumulada	<u>( 11.344)</u>	<u>( 3.107)</u>
Total	<u>98.500</u>	<u>13.478</u>

**8. DOCUMENTOS Y PRÉSTAMOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponden a documentos por pagar con partes relacionadas; tasas de interés fijas del 9% para el 2004 y 10% y 12% para el 2003.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Hyunmotor S.A.	201	473.672
Necopa S.A. (1)	2.795.860	1.220.860
Fernando Vázquez A.	0	150.000
Importadora Tomebamba S.A. (2)	<u>2.608.707</u>	<u>903.233</u>
Subtotal	5.404.768	2.747.765
Sobregiro bancario	0	14.356
Intereses por pagar	<u>116.508</u>	<u>50.033</u>
Deuda total (pasan)	5.521.276	2.812.154

**TOYOCOSTA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****8. DOCUMENTOS Y PRÉSTAMOS POR PAGAR (continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	( US dólares )	
Deuda total (vienen)	5.521.276	2.812.154
(-) Vencimientos corrientes	<u>( 3.096.276 )</u>	<u>( 2.812.154 )</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>2.425.000</u>	<u>0</u>

- 1) Necopa S.A., al 31 de diciembre del 2004 representan tres préstamos recibidos, interés del 9% y sus vencimientos son como sigue:

	( US dólares )
Año 2005	1.120.860
Año 2007	<u>1.675.000</u>
Total	<u>2.795.860</u>

- 2) Importadora Tomebamba S.A., al 31 de diciembre del 2004 representan once préstamos recibidos, interés del 9 % y sus vencimientos son como sigue:

	( US dólares )
Año 2005	1.858.707
Año 2006	350.000
Año 2007	<u>400.000</u>
Total	<u>2.608.707</u>

**9. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	( US dólares )	
Proveedores	441.613	403.868
Compañías relacionadas:		
Casabaca S.A.	475.469	0
Importadora Tomebamba S.A.	49.093	0
Anticipos de clientes	214.917	540.567
Seguro financiado por clientes	62.652	141.776
Inscripciones de contratos	0	14.267
Otros	<u>65.176</u>	<u>34.855</u>
Total	<u>1.308.920</u>	<u>1.135.333</u>

Proveedores; al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representan principalmente facturas por pagar a proveedores de repuestos, automotrices, y acreedores varios a 30 días plazo, sin intereses.

**TOYOCOSTA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****9. CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

Compañías relacionadas; al 31 de diciembre del 2004 representan principalmente facturas pendientes de pago, por compra de vehículos y repuestos

Anticipos de clientes; al 31 de diciembre del 2004 y 2003 representan anticipos recibidos de clientes para compra de vehículos.

Seguro financiado por clientes; al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde al seguro facturado a clientes, por pagar a la compañía de seguros dependiendo de los plazos de crédito.

**10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Participación de utilidades	101.162	28.591
Sueldos y comisiones	9.400	8.662
Beneficios sociales	27.365	6.643
Obligaciones con el IESS	24.127	16.948
Honorarios	25.675	17.749
Comisiones	14.144	16.251
Proveedor de software	0	50.000
Provisiones para gastos varios	1.432	20.413
Imprevistos	14.999	35.896
Otros	<u>1.931</u>	<u>6.736</u>
Total	<u>220.235</u>	<u>207.889</u>

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	6.643	6.111
Provisiones	80.284	93.228
Pagos	<u>( 59.562)</u>	<u>( 92.696)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>27.365</u>	<u>6.643</u>

**11. IMPUESTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están constituidos principalmente por las siguientes provisiones y retenciones:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Impuesto a la renta	144.981	30.026
Retenciones de impuesto a la renta	34.228	30.956
Retenciones del IVA	<u>17.010</u>	<u>7.209</u>
Total	<u>196.219</u>	<u>68.191</u>

**TOYOCOSTA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****12. CAPITAL SOCIAL**

Mediante Resolución de la Intendencia de Compañías de Guayaquil No. 00-G-IJ-0004679 de septiembre 11 del 2000, inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 25 del 2000, fue constituida la compañía anónima Toyocosta S.A. con un capital autorizado de US\$ 801.

En abril 20 del 2001, noviembre 8 del 2002 y agosto 3 del 2004, fueron autorizados y registrados los aumentos de capital por US\$ 2.999.199, US\$ 750.000 y US\$ 150.000 respectivamente y reformas al estatuto quedando actualmente el capital suscrito y pagado en US\$ 3.900.000 constituido por 3.900.000 acciones ordinarias de US\$ 1,00 cada una, distribuidas como sigue:

	<u>No. Acciones</u>	<u>Participación</u>	<u>Valor nominal</u>
		(%)	(US dólares)
Casa Baca S.A.	1.950.000	50.00	1.950.000
Sr. Guillermo Vázquez Astudillo	1.382.777	35.46	1.382.777
Sr. Polivio Vázquez Astudillo	134.492	3.45	134.492
Varios accionistas, menores al 3%	<u>432.731</u>	<u>11.09</u>	<u>432.731</u>
Total	<u>3.900.000</u>	<u>100.00</u>	<u>3.900.000</u>

Los porcentajes de participación de los principales accionistas y el valor nominal de las acciones corresponden a los mismos del año 2003.

**13. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS**

Durante los años 2004 y 2003, el origen y sus acumulaciones fueron como sigue:

	.... 2004 ....		.... 2003 ....	
	<u>Ventas</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de ventas</u>
	(US dólares)			
Línea automotriz	15.089.340	12.920.058	9.547.778	8.200.319
Línea repuestos	239.505	183.549	217.211	171.916
Línea talleres	<u>1.142.863</u>	<u>813.843</u>	<u>739.511</u>	<u>530.294</u>
Total	<u>16.471.708</u>	<u>13.917.450</u>	<u>10.504.500</u>	<u>8.902.529</u>

Los vehículos vendidos mantienen garantía de fábrica de 5 años o 50.000 Km., lo que ocurra primero.

**TOYOCOSTA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****14. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Durante los años 2004 y 2003, el origen y sus acumulaciones fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	( US dólares)	
Sueldos y comisiones	167.384	134.839
Honorarios	146.131	81.432
Beneficios sociales	54.540	41.779
Legales y auditoría	11.574	6.714
Gastos de demanda comercial	30.000	185.104
Otros servicios	29.852	0
Arriendos	29.663	7.446
Otros gastos de personal	19.386	6.593
Depreciación y amortización	12.281	10.857
Gastos de viaje y representación	5.477	5.335
Otros	<u>60.147</u>	<u>27.449</u>
Total	<u>566.435</u>	<u>507.548</u>

**15. GASTOS DE VENTAS Y MARKETING**

Durante los años 2004 y 2003, fueron originados por las siguientes líneas de ventas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	( US dólares)	
Vehículos	1.136.689	899.042
Repuestos	122.307	80.784
Talleres	105.460	88.926
Marketing	<u>26.655</u>	<u>19.493</u>
Total	<u>1.391.111</u>	<u>1.088.245</u>

Gastos de ventas de vehículos, incluye principalmente pagos por publicidad, arrendamientos, comisiones a vendedores, remuneraciones a empleados, seguros y guardianía.

**16. GASTOS FINANCIEROS Y OTROS**

Durante los años 2004 y 2003, el origen y sus acumulaciones fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	( US dólares)	
Intereses pagados	253.824	105.783
Provisión para cuentas incobrables	18.267	39.007
Gastos en venta de cartera	36.357	19.505
Gastos no deducibles	6.669	5.604
Otros	<u>16.772</u>	<u>9.669</u>
Total	<u>331.889</u>	<u>179.568</u>

**TOYOCOSTA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****17. PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2004, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(A)	674.416
(-) Participación de empleados	(B)	<u>( 101.162)</u>
Subtotal		573.254
Gastos no deducibles		<u>6.669</u>
Base imponible para impuesto a la renta		<u>579.923</u>
(-) 25% Impuesto a la renta	(C)	<u>144.981</u>
Utilidad neta (A-B-C)		<u><u>428.273</u></u>

Mediante Resolución 1071 (Sup. R.O. No. 740 de enero 8 del 2003), el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2004, cuyo plazo vence el 31 de mayo del 2005, todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa deberán presentar oportunamente a sus auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha, la Compañía se encuentra preparando dicha información que contienen entre otros asuntos el cálculo del impuesto a la renta.

**18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, además de los saldos con partes relacionadas, descritas en las notas 3, 8 y 9 a continuación se detallan las siguientes transacciones:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Compra de vehículos y repuestos	12.556.353	8.167.309
Gastos de talleres, incluido en costo de ventas	313.487	163.960
Arriendos pagados	172.200	156.000
Honorarios por asesoría y administración	148.896	114.209
Honorarios a Directores	80.028	36.065
Intereses pagados	242.397	98.867
Intereses ganados	96.529	0

**TOYOCOSTA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

**19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del suplemento R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- No existen activos, ni pasivos contingentes al 31 de diciembre del 2004 y febrero 9 del 2005.

Sin embargo, entre marzo 14 y mayo 31 del año 2003, la Compañía cerró sus instalaciones debido a la clausura dictada por orden judicial como medida cautelar en juicio seguido por Comercial Sico Car, relacionada con supuesta competencia desleal de Toyocosta S.A. en la distribución de vehículos de la marca Toyocosta en la región Costa. La sentencia fue favorable a Toyocosta S.A. y fue confirmada en la Corte Superior de Justicia por apelación y la Compañía reabrió sus instalaciones en junio 1 del 2003. La Administración junto con sus asesores legales a cargo de este caso estiman que no existirán resultados desfavorables para la Compañía.

Saldos y transacciones en partes relacionadas.- Reveladas en nota 3,8,9 y 18.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y febrero 9 del 2005 (fecha de culminación de la auditoría) la Administración considera que no existen eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2004 la compañía ha dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas por auditoría externa del año 2003 para superar observaciones de control interno.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.

---