

TOYOCOSTA S. A.
Estados Financieros
31 de diciembre del 2005
Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balance General
Estado de Utilidades
Estado de Evolución del Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de TOYOCOSTA S. A. al 31 de diciembre del 2005, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de TOYOCOSTA S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros de TOYOCOSTA S. A. al 31 de diciembre del 2004, antes de la reestructuración que se describe en la nota 1, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 9 de febrero del 2005 contiene una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros, es nuestra opinión, basada en los elementos de juicio actualmente disponibles, que la provisión para posibles pérdidas sobre cuentas por cobrar comerciales debería incrementarse en aproximadamente US\$135,000. Por efecto del asunto antes mencionado las utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2005 y la utilidad neta por el año que terminó en esa fecha se encuentran sobrestimadas en aproximadamente US\$135,000.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto que se menciona en el tercer párrafo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de TOYOCOSTA S. A. al 31 de diciembre del 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador

Marzo 17 del 2006

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571



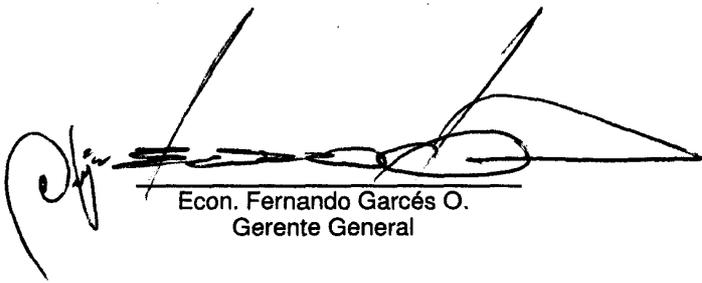
TOYOCOSTA S. A.

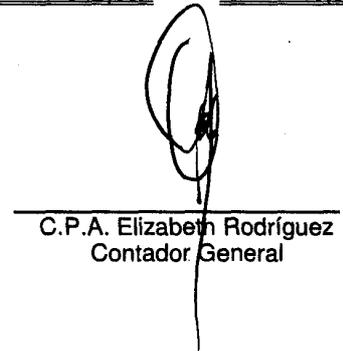
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>Reestructurados</u>
Ventas netas (notas 4 y 15)	US\$	21,625,824	18,725,214
Costo de las ventas (notas 4 y 15)		<u>18,340,500</u>	<u>15,993,168</u>
Utilidad bruta		3,285,324	2,732,046
Gastos de administración, ventas y generales (nota 4)		<u>3,081,638</u> 203,686	<u>2,386,347</u> 345,699
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados (nota 4)		278,921	113,392
Intereses pagados (nota 4)		(384,401)	(308,442)
Otros, neto (notas 4 y 18)		<u>392,146</u>	<u>141,868</u>
Otros ingresos, neto		<u>286,666</u>	<u>(53,182)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		490,352	292,517
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>58,220</u>	<u>101,162</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		432,132	191,355
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>82,478</u>	<u>144,981</u>
Utilidad neta	US\$	<u>349,654</u>	<u>46,374</u>


 Econ. Fernando Garcés O.
 Gerente General


 C.P.A. Elizabeth Rodríguez
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TOYOCOSTA S. A.

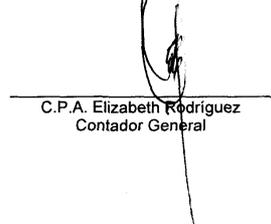
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2003, como fueron previamente informados	US\$ 3,750,000	58,933	5,397	131,991	3,946,321
Reestructuración por fusión por absorción (nota 1)	-	-	-	800	800
Saldos al 31 de diciembre del 2003, reestructurados	3,750,000	58,933	5,397	132,791	3,947,121
Utilidad neta	-	-	-	46,374	46,374
Apropiación de reservas	-	13,199	-	(13,199)	-
Aportes de capital y posterior absorción de pérdidas	-	-	-	499,200	499,200
Aumento de capital	150,000	(25,811)	(5,397)	(118,792)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	3,900,000	46,321	-	546,374	4,492,695
Saldos al 31 de diciembre del 2004 como fueron previamente informados	3,900,000	46,321	-	428,273	4,374,594
Reestructuración por fusión por absorción (nota 1)	-	-	-	118,101	118,101
Saldos al 31 de diciembre del 2004, reestructurados	3,900,000	46,321	-	546,374	4,492,695
Utilidad neta	-	-	-	349,654	349,654
Apropiación para reservas	-	42,827	-	(42,827)	-
Dividendos declarados	-	-	-	(385,446)	(385,446)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$ 3,900,000	89,148	-	467,755	4,456,903


Econ. Fernando Garcés O.
Gerente General


C.P.A. Elizabeth Rodríguez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

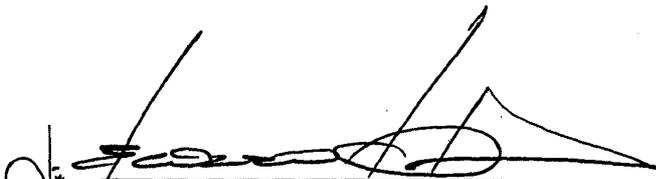
TOYOCOSTA S. A.

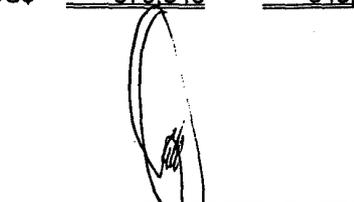
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>Reestructurados</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 14):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 20,511,732	19,360,971
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(18,156,300)	(20,748,020)
Impuesto a la renta pagado	(143,181)	(124,129)
Intereses recibidos	278,921	113,392
Intereses pagados	(425,388)	(349,429)
Efectivo misceláneo recibido	<u>522,338</u>	<u>141,868</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>2,588,122</u>	<u>(1,605,347)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones	(365,883)	-
Adquisiciones de propiedades, muebles y equipos	(1,061,162)	(1,904,663)
Producto de la venta de propiedades, muebles y equipos	<u>46,727</u>	<u>8,577</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,380,318)</u>	<u>(1,896,086)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de documentos por pagar	1,655,198	1,647,709
Pagos de documentos por pagar	(1,071,182)	(638,028)
Proveniente de deuda a largo plazo	-	2,575,000
Pagos deuda a largo plazo	(1,370,860)	-
Aumento de capital acciones	-	499,200
Dividendos pagados	<u>(385,446)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1,172,290)</u>	<u>4,083,881</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	35,514	582,448
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>643,834</u>	<u>61,386</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>679,348</u>	<u>643,834</u>


 Econ. Fernando Garcés O.
 Gerente General


 C.P.A. Elizabeth Rodríguez
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

TOYOCOSTA S. A., fue constituida en agosto del 2000 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y sus operaciones consisten principalmente en la comercialización en las provincias del Guayas y Manabí de vehículos y repuestos de la marca Toyota provistos por Importadora Tomebamba S. A. y Casabaca S. A., compañías distribuidoras exclusivas de esta marca en el Ecuador. La Compañía también presta servicios de mantenimiento y reparación de vehículos de la marca Toyota.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en sesión celebrada el 29 de agosto del 2005, aprobó la fusión por absorción de Toyocosta S. A. como entidad absorbente con Mitsucomercial S. A. (una compañía relacionada a través de accionistas comunes quienes transfirieron a favor de Toyocosta S. A. por US\$0 la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Mitsucomercial S. A.) como entidad absorbida. La fusión se realizó mediante el traspaso a título universal a favor de la Compañía de los activos y pasivos de Mitsucomercial S. A. al valor registrado en libros de la absorbida. La fusión fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Guayaquil mediante Resolución No. 05-G-DIC-8218 del 6 de diciembre del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de diciembre del 2005.

La fusión se registró por el método de unión de intereses; por consiguiente para propósitos de presentación, los estados financieros del año 2004 han sido reestructurados para incluir las operaciones y flujos de efectivo de Mitsucomercial S. A., como si Toyocosta S. A. hubiera asumido los activos, pasivos y operaciones de la absorbida desde el 1 de enero del 2004.

El proceso de fusión resultó en un incremento de los activos y pasivos de Toyocosta S. A. con corte al 2 de octubre del 2005 (fecha de fusión) de US\$663,988 y US\$956,384, respectivamente (US\$1,839,593 y US\$1,721,492 en 2004), y en la disminución del patrimonio en US\$292,396 (incremento de US\$118,101 en 2004); y representó incrementar las ventas y disminuir los otros ingresos netos y la utilidad neta del año 2005 de la Compañía en US\$3,181,170; US\$91,801; y US\$410,498, respectivamente (US\$2,253,506, US\$149,153 y US\$381,899, respectivamente, en 2004).

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con ligera alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para

(Continúa)

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Equivalentes de Efectivo

Para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a efectivo o con vencimiento original de tres meses o menos. Al 31 de diciembre del 2005 los equivalentes de efectivo representan certificados de depósitos a plazo por US\$5,133 (operaciones de reporto por US\$70,000 en 2004).

(c) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores están registradas al costo y al 31 de diciembre del 2005 consisten en certificados de depósito de hasta 973 días plazo y entre el 4.06% y 12.66% de interés anual.

(d) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de los documentos y cuentas por cobrar clientes mediante una revisión individual de la experiencia crediticia de los mismos.

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El inventario de vehículos y el inventario en tránsito se llevan al costo específico y los demás inventarios por el método del costo promedio. El costo incluye el costo de adquirir el inventario y aquellos incurridos para llevarlo a su condición y localización actual.

(f) Propiedades, Muebles y Equipos

Las propiedades, muebles y equipos están registrados al costo y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Equipos y herramientas	20%
Equipos de computación	20% y 33%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vallas y letreros	<u>10%</u>

(Continúa)

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden principalmente a costos incurridos en la adecuación de instalaciones de locales arrendados y en licencias y programas de computación, que la Compañía amortiza por el método de línea recta en el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento y a razón del 20% anual, respectivamente. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 la Compañía amortizó con cargo a resultados US\$22,845 (US\$8,237 en 2004) y cargó a gastos US\$159,718 correspondientes principalmente al costo de adecuaciones de locales arrendados por Mitsucomercial S. A., descontinuados en dicho año.

(h) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(i) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador. Los ingresos por servicios de mantenimiento y reparación son llevados a resultados cuando el servicio ha sido prestado. Ningún ingreso es reconocido si subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

En las ventas de vehículos la Compañía concede créditos a clientes consumidores finales y subdistribuidores de hasta 11 y 2 meses plazo, respectivamente (36 y 2 meses en 2004); con costos de financiamiento entre el 12.05% y 13.43% (14.66% y 16.79% en 2004). Tales intereses se llevan a resultados - intereses ganados - sobre la base del devengado por el método del interés.

(j) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año reestructurado	US\$	82,936	61,077
Provisión cargada a resultados		<u>34,842</u>	<u>21,859</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>117,778</u>	<u>82,936</u>

Según se indica en la nota 2 (d) la Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas sobre documentos y cuentas por cobrar clientes mediante una revisión individual de la experiencia crediticia de los clientes. Basado en dicho análisis, al 31 de diciembre del 2005 la administración ha estimado la reserva para documentos y cuentas de dudoso cobro en US\$117,778; sin embargo, es opinión de los auditores externos que tal reserva debe incrementarse en US\$135,000.

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras de vehículos y repuestos	US\$	14,563,295	12,556,353
Ventas de vehículos		1,130,951	-
Gastos por servicios de pintura y taller, incluido en el costo de ventas		182,830	313,487
Ingresos por servicio de pintura, repuestos y taller		133,471	-
Intereses ganados		25,072	-
Ingresos por arriendos		16,496	-
Ingresos por servicios varios		38,957	-
Intereses pagados		303,242	242,397
Gastos por arrendamiento de instalaciones y equipos		200,555	172,200
Gastos administrativos, ventas y generales - comisiones pagadas		34,204	-
Honorarios a directores		-	80,028
Seguros pagados		31,763	-
Gastos por servicios varios		<u>28,943</u>	<u>-</u>

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos:			
Documentos y cuentas por cobrar clientes	US\$	89,923	-
Otras cuentas por cobrar - anticipos a proveedores		675,853	452,211
Otras cuentas por cobrar - compañías relacionadas		<u>69,295</u>	<u>14,005</u>
Pasivos:			
Documentos por pagar	US\$	1,775,400	576,527
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		350,000	1,370,860
Cuentas por pagar comerciales		2,202,735	965,562
Otras cuentas por pagar		6,678	-
Gastos acumulados por pagar - intereses		75,223	116,508
Deuda a largo plazo		<u>2,075,000</u>	<u>2,425,000</u>

Según se indica en la nota 1 la Compañía adquiere vehículos y repuestos a Importadora Tomebamba S. A. y Casabaca S. A., compañías relacionadas por accionistas comunes. Ambos proveedores importan los vehículos para Toyocosta S. A., los que son facturados con un margen menor en función de los costos administrativos incurridos en este servicio y con términos de crédito de hasta 30 días plazo, sin intereses. En el año que terminó al 31 de diciembre del 2005 las compras a Importadora Tomebamba S. A. y Casabaca S. A. ascendieron a US\$7,391,314 y US\$6,844,025 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de cuentas por pagar comerciales incluye US\$22,336 y US\$2,180,399 a favor de Importadora Tomebamba S. A. y Casabaca S. A. respectivamente.

Las ventas de vehículos corresponden principalmente a ventas efectuadas a Toyocomercial S. A., una compañía relacionada por accionistas comunes, a la que otorga crédito comercial sin intereses hasta 30 días plazo; en el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 las ventas a esta compañía ascendieron a US\$845,984; también la Compañía vende vehículos y repuestos a Importadora Tomebamba S. A. y Casabaca S. A.. Tales ventas son facturadas con un margen menor y son realizadas para atender demandas específicas de clientes de las relacionadas.

La Compañía arrienda las instalaciones donde funciona su oficina principal así como ciertos equipos y herramientas a Hyunmotor S. A., compañía relacionada a través de accionistas comunes. El gasto por arrendamiento de instalaciones y equipos corresponde a lo antes mencionado.

La Compañía también presta servicios de pintura, repuestos y taller a varias compañías relacionadas por accionistas comunes, principalmente a Vazseguros Compañía de Seguros y Reaseguros S. A., con quien la Compañía también contrata las pólizas de seguros.

La Compañía obtiene préstamos para capital de trabajo y para financiamiento de activos fijos de varias compañías relacionadas (véase notas 7 y 9).

(Continúa)

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Documentos por Pagar

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>Reestructurado</u>
Banco Bolivariano S. A.:		
Préstamos para financiar capital de trabajo con vencimiento hasta febrero del 2006 y tasa de interés fija del 7.75% anual	US\$ 456,325	-
Banco del Pichincha S. A.:		
Créditos documentarios por importaciones de vehículos con vencimientos hasta agosto del 2005	-	1,071,182
Compañías relacionadas:		
Hyunmotor S. A. - préstamos con vencimiento hasta febrero del 2006 y tasas de interés fijas del 9% y 10% interés anual	1,165,000	576,527
Necopa S. A. - préstamos con vencimiento en junio del 2006 y tasa de interés fija del 9%	610,400	-
	<u>US\$ 2,231,725</u>	<u>1,647,709</u>

Hipoteca sobre terreno y edificio con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2005 de US\$2,549,467 y prenda comercial ordinaria rotativa sobre vehículos con valor neto no inferior a US\$456,325, se encuentran en garantía de la deuda a corto y largo plazo mantenida con Necopa S. A. y Banco Bolivariano S. A., respectivamente.

(8) Otras Cuentas por Pagar

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>Reestructurado</u>
Seguros por pagar	US\$ 80,736	62,652
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado	52,432	58,800
Otras	<u>29,769</u>	<u>65,175</u>
	<u>US\$ 162,937</u>	<u>186,627</u>

El saldo de seguros por pagar corresponde a primas de seguros sobre vehículos vendidos que la Compañía cobra a los clientes por anticipado.

(Continúa)

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Importadora Tomebamba S. A.:		
Préstamo con vencimientos semestrales hasta septiembre del 2007 y tasa de interés fija del 9% anual	US\$ 750,000	1,000,000
Necopa S. A.:		
Préstamo con vencimiento en julio del 2007 y tasa de interés fija del 9% anual	1,675,000	1,675,000
Préstamo con vencimiento en junio del 2005 y tasa de interés fija del 9% anual	-	<u>1,120,860</u>
	<u>2,425,000</u>	<u>3,795,860</u>
Menos vencimientos circulantes	<u>(350,000)</u>	<u>(1,370,860)</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$ <u>2,075,000</u>	<u>2,425,000</u>

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2005 son como sigue: US\$350,000 en 2006 y US\$2,425,000 en 2007.

(10) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>Reestructurado</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 108,033	47,839
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	6,790	1,689
Amortización de pérdidas	(32,345)	-
Beneficio tributario no reconocido por pérdida de Mitsucomericial S. A. (véase nota 1)	-	<u>95,453</u>
	US\$ <u>82,478</u>	<u>144,981</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar) por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>Reestructurado</u>
Saldo al inicio del año	US\$	(24,758)	(3,906)
Impuesto a la renta del año		(82,478)	(144,981)
Pago de impuesto a la renta		36,225	3,906
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>106,956</u>	<u>120,223</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>35,945</u></u>	<u><u>(24,758)</u></u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2005 las pérdidas tributarias a ser compensadas en períodos futuros ascienden a US\$252,521 las que surgen de la fusión por absorción de la Compañía con Mitsucomercial S. A..

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 se encuentran abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(11) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>Reestructurado</u>
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Sueldos y comisiones	US\$	10,830	9,400
Fondo de reserva		19,303	12,315
Décimo tercero y cuarto sueldos		12,629	9,964
Vacaciones		27,002	20,285
Aportes patronal, IECE y SECAP		14,867	12,805
Participación de trabajadores en las utilidades		58,220	101,162
Honorarios por pagar		34,438	28,650
Comisiones por pagar		23,840	15,590
Intereses acumulados por pagar		75,521	116,508
Otros		<u>69,710</u>	<u>27,267</u>
	US\$	<u><u>346,360</u></u>	<u><u>353,946</u></u>

(Continúa)

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$58,220 en el 2005 (US\$101,162 en 2004) y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido principalmente a gastos no deducibles y a la amortización de pérdidas de años anteriores.

(12) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	7,899	2,590	10,489
Provisión cargada a resultados		<u>4,628</u>	<u>1,954</u>	<u>6,582</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004		12,527	4,544	17,071
Provisión cargada a resultados		<u>8,399</u>	<u>2,270</u>	<u>10,669</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>20,926</u>	<u>6,814</u>	<u>27,740</u>

Como se indica en la nota 2(h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

De acuerdo a los referidos estudios el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$31,496 y US\$9,699, respectivamente. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y como principales premisas el 4% de tasa de conmutación actuarial; y las tablas biométricas de la experiencia de la población asalariada del país, afiliadas al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Además, para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 y US\$20 al momento que el beneficiario tiene derecho a jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 fueron el 6.50% (7.69% en 2004) como tasa financiera de descuento y el 2.40% (3.55% en 2004) como tasa de crecimiento de salario. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(Continúa)

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 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, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2005 es aproximadamente US\$34,965.

(14) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por (Utilizado en) las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta	US\$	349,654	46,374
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Depreciación de propiedades, muebles y equipos		46,695	40,575
Amortización de cargos diferidos		22,845	8,237
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso		34,842	21,859
Castigo de cargos diferidos		159,718	-
Utilidad en venta de propiedades, muebles y equipos		(322)	-
Disminución (aumento) en:			
Documentos y cuentas por cobrar clientes		(1,203,604)	541,960
Otras cuentas por cobrar		337,484	(789,492)
Inventarios		1,767,339	(2,365,070)
Gastos pagados por anticipado		54,471	(53,316)
Cargos diferidos		(14,823)	(252,977)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		1,170,216	1,322,746
Anticipos de clientes		(91,028)	(211,172)
Otras cuentas por pagar		(23,690)	(42,436)
Impuesto a la renta por pagar		(24,758)	24,758
Gastos acumulados por pagar		(7,586)	96,024
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		10,669	6,583
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>2,588,122</u>	<u>(1,605,347)</u>

(15) Ventas y Costos de las Ventas por Líneas de Negocios

Un detalle de las ventas y costos de las ventas por líneas de negocios en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2005		2004	
		Ventas	Costos	Ventas	Costos
Vehículos	US\$	20,046,575	17,350,363	17,436,643	15,089,573
Repuestos		209,446	133,323	145,708	89,752
Talleres y otros		<u>1,369,803</u>	<u>856,814</u>	<u>1,142,863</u>	<u>813,843</u>
	US\$	<u>21,625,824</u>	<u>18,340,500</u>	<u>18,725,214</u>	<u>15,993,168</u>

(16) Venta de Cartera

En años anteriores la Compañía vendió con recurso a instituciones financieras documentos por cobrar clientes originados en la venta de vehículos, los cuales fueron deducidos del saldo de documentos y cuentas por cobrar comerciales. El saldo neto de los documentos vendidos con recurso por vencer al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$266,663.

(17) Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre del 2005 certificados de depósito por US\$365,883 están en garantía de varios préstamos de terceros otorgados por una institución financiera para la adquisición de vehículos a la Compañía. Sobre los vehículos financiados la institución financiera también constituye garantía a su favor. El plazo de estos depósitos es entre 360 y 973 días plazo lo que representa aproximadamente entre el 42% y 66% del plazo total de los préstamos que garantizan, y su devolución está sujeta a que el deudor no registre dividendos vencidos. Además si la institución financiera debe ejecutar la garantía (consistente en el vehículo) durante el plazo de vigencia del certificado, la Compañía asume el 30% de la pérdida que la institución financiera incurra.

En septiembre 26 del 2003 el Servicio de Rentas Internas (SRI) mediante comunicación de diferencias en declaraciones o cruces de información No. GT-DIF-A05-008-03 notificó a la Compañía sobre diferencias de impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2000, 2001 y 2002 y diferencias de impuesto al valor agregado del año 2002; procediendo la Compañía en octubre del 2003 a presentar cierta documentación de soporte tendiente a justificar las diferencias antes mencionadas y a solicitar autorización para presentar las respectivas declaraciones sustitutivas.

Con fecha 17 de noviembre del 2005 el SRI notifica a la Compañía la apertura del periodo de prueba respecto de la solicitud presentada en octubre del 2003, requiriendo además la presentación de la documentación de soporte respecto a los cambios solicitados; dicho requerimiento no fue atendido por la Compañía, procediendo el Servicio de Rentas Internas, mediante notificación del 15 de diciembre del 2005, al archivo del trámite por falta de información.

Con fecha 2 de enero del 2006 el Servicio de Rentas Internas emite la comunicación de diferencias en declaraciones o cruces de información No. RLS-GTRCI-A46-2006-001 en la que notifica nuevamente diferencias entre los valores consignados en la declaración de impuesto a la renta del año 2001 por US\$80,022 con los ingresos consignados en las declaraciones de impuesto al valor agregado y por US\$1,705,673 con la base imponible de los gastos consignados en las declaraciones de retenciones en la fuente. Mediante comunicación de

(Continúa)

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

fecha 26 de enero del 2006 la Compañía procede a presentar las explicaciones y documentación de soporte respecto de las diferencias antes mencionadas, las que corresponden a errores en la digitación de la base imponible en la declaración de retenciones en la fuente del mes de marzo del 2001 lo que ocasionó una subestimación de US\$1,240,659 (el impuesto retenido y declarado es correcto) y por provisiones de costos y gastos por US\$465,014 sujetos a retención en la fuente al momento de recibir la respectiva factura; mientras que en relación a la diferencia en ingresos ésta se origina principalmente por ventas de activos fijos consignadas en base neta (utilidad o pérdida neta) en la declaración del impuesto a la renta. A la fecha de este informe, la Compañía no ha recibido respuesta alguna por parte de la Autoridad Tributaria en relación a este asunto.

Con fecha 9 de febrero del 2006 el Servicio de Rentas Internas (SRI) emite la "Liquidación de Pago por Diferencias en la Declaración" N° RLS-GTRLP2006-00008 por diferencias de impuesto a la renta del año 2002 por US\$152,173 (monto incluye intereses por US\$40,966) y oficio No. RLS-GTRO2006-00029 notificando una reducción del crédito tributario por impuesto al valor agregado en el mes de diciembre del 2002 por US\$54,880, diferencias que el SRI sustenta principalmente en gastos no soportados por US\$523,327 y ventas no consideradas en las declaraciones del impuesto al valor agregado. Mediante comunicación de fecha 24 de febrero del 2006 la Compañía procede a presentar las explicaciones y documentación de soporte respecto de estas diferencias, solicitando al Servicio de Rentas Internas dejar sin efecto la liquidación de pago antes mencionada así como la apertura del término de prueba para presentar documentación adicional de ser necesario. El argumento de la Compañía se basa en que en la preparación de la declaración del impuesto a la renta del año 2002 se cometió un error al incluir como ventas netas gravadas y otros costos y gastos, montos por US\$523,327 y US\$513,695, respectivamente, los cuales corresponden a transferencias internas de inventarios de repuestos que se contabilizan como ingresos y costos para efectos de control interno; consecuentemente no constituyen ventas ni costos y gastos.

En el año 2003 la Compañía fue demandada por Comercial Sicocar S. A. (ex - distribuidor de la marca Toyota) por supuesta competencia desleal en la distribución de vehículos en las provincias de Guayas y Manabí. En agosto 15 del 2005 la Compañía suscribió un acta transaccional con Comercial Sicocar S. A. en la cual dicha compañía ratifica su voluntad de desistir de las acciones judiciales propuestas en contra de Toyocosta S. A. comprometiéndose irrevocablemente a no iniciar nuevas acciones judiciales ni reclamos de ninguna naturaleza en contra de la Compañía. A la fecha de este informe los juicios iniciados se encuentran concluidos por desistimiento entre las partes con base a la acta transaccional antes mencionada.

Los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de los asuntos antes mencionados.

(18) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos, neto por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

TOYOCOSTA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicios de inspección de vehículos	US\$	31,939	-
Honorarios		81,105	-
Servicios de almacenamiento y seguros de vehículos		28,253	-
Comisiones ganadas		78,768	8,928
Ingresos por arriendos		16,024	13,200
Intereses ganados – otros		25,584	60,097
Ingresos por ventas de suministros		15,913	13,775
Reversión de provisiones		13,418	-
Otros, neto		<u>101,142</u>	<u>45,868</u>
	US\$	<u>392,146</u>	<u>141,868</u>

(19) Reclasificaciones

Ciertos saldos de los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 han sido reclasificados para propósitos de uniformidad con la presentación de los estados financieros del 2005.