

## Informe de Presidencia y Gerencia General Toyocosta S.A.

Señores Directores,  
Señores Accionistas

La economía ecuatoriana en el 2010 creció en el 3,7% sin alcanzar el 6,8% esperado por el Gobierno a inicios de año, el déficit público perduró debido a los ambiciosos programas de gasto y las dificultades de financiamiento externo, lo que obligaba el uso de reservas del Banco Central del Ecuador, que disminuyeron de \$5,2 millardos de noviembre del 2009 a \$ 3,4 a noviembre del 2010.

En el ejercicio económico se registraron importantes ingresos por la subida en el precio del barril de petróleo, y el incremento en las exportaciones no petroleras por la recuperación de la economía mundial; sin embargo las importaciones crecieron más rápido que las exportaciones, por lo que el saldo en balanza comercial fue mayoritariamente deficitario, situación que es una amenaza para el sector automotor y el Gobierno se encuentra analizando cupos a las importaciones de CBU y CKD para el presente ejercicio.

Un acontecimiento que se debe destacar en este año, fue la sublevación de la Policía Nacional a fines del mes de septiembre, lo que llevó al país al borde del caos y afectó su imagen internacional.

En este ejercicio se sintió el efecto del proceso de repatriación de capitales del Sistema Financiero impuesta por el Gobierno, que consiste en el 45% del capital invertido en el exterior, lo que mejoró la liquidez del mercado. Además, al mes de diciembre de 2010 los depósitos crecieron en 21,2% con respecto al mismo período del año anterior, factor que impulsó a que el mercado de depósitos llegue a 130 mil unidades, promovido por una mejor oferta de crédito al segmento bajo \$20.000 lo que fue aprovechado por los ensambladores locales y las marcas importadas de la CAN, que tuvieron ventajas arancelarias frente al encarecimiento de las CBU de diferente origen.

El 2011 se estima que también será muy líquido, con tasas de interés relativamente bajas y un crecimiento de depósitos y créditos superiores al 2010, aunque se considera una contracción en el sector, proyectando 110 mil unidades por los cupos anunciados por el Gobierno, más los inventarios que tienen los Distribuidores y Concesionarios en Ecuador.

Para el mercado de vehículos híbridos las condiciones desmejoraron debido a imposiciones arancelarias a motores superiores a 2.000 cc que llegan hasta un 15% cuando superan los 4.000 cc

El mercado accesible de Toyocosta S.A. que corresponde a las provincias de Guayas, Manabí, Los Ríos y Santa Elena, presentó un incremento en el 2010 frente al año anterior de un 46%, llegando a colocar 38.168 unidades.

GUAYAS - MANABÍ - LOS RÍOS	2006		2007		2008		2009		2010	
AUTOMOVIL	15,738	10%	13,080	-17%	16,787	28%	11,517	-31%	18,420	60%
PICK UP	4,947	16%	4,668	-6%	6,277	34%	4,739	-25%	6,626	40%
SUV	4,213	19%	5,032	19%	5,770	15%	6,625	15%	8,762	32%
VAN	655	-24%	557	-15%	612	10%	597	-2%	1,301	118%
CAMION	2,164	29%	1,971	-9%	3,571	81%	2,530	-29%	2,813	11%
BUS	1,763	1%	1,162	-34%	343	-70%	165	-52%	246	49%
<b>TOTAL</b>	<b>29,480</b>	<b>12%</b>	<b>26,470</b>	<b>-10%</b>	<b>33,360</b>	<b>26%</b>	<b>26,173</b>	<b>-22%</b>	<b>38,168</b>	<b>46%</b>

Es importante anotar que el segmento Automóvil creció en el 60% en nuestra zona de influencia y particularmente en el Guayas tiene un comportamiento superior al resto del País ya que llega a una participación del 49%, de la que el 46% corresponde a vehículos bajo \$20.000 en el que Toyota casi no tuvo oferta.

## VEHÍCULOS

La división de Vehículos facturó en el 2010 1.655 unidades lo que representa \$54,45 millones, con un margen bruto de 13,3% a un precio de venta promedio, antes de IVA, de \$ 32.903

Si bien las ventas fueron satisfactorias, no se alcanzaron las 1.936 unidades presupuestadas, llegando al 85% de su cumplimiento y a un 88% en facturación, en razón de escasez de inventario en modelos de alta demanda, incremento de precios y los problemas de inicios de año que tuvo la marca Toyota a nivel mundial.

	2009	2010	%Variación
Mercado Nacional Total	92,527	130,995	41.57%
Mercado Toyota	6,372	8,159	28.04%
<b>Mercado Toyocosta</b>	<b>26,173</b>	<b>38,168</b>	<b>45.83%</b>
Guayas	23,281	33,635	44.47%
Los Ríos	839	1,302	55.18%
Manabí	2,053	3,231	57.38%
<b>Ventas Toyocosta</b>	<b>1,381</b>	<b>1,655</b>	<b>19.84%</b>
Guayas	1,203	1,308	8.73%
Manabí	129	225	74.42%
Los Ríos	49	101	106.12%
Santa Elena	0	21	
% Toyocosta/Mercado Toyocosta	5.28%	4.34%	-17.82%
% Toyocosta/Mercado Total	1.49%	1.26%	-15.35%
% Toyocosta/Mercado Toyota	21.67%	20.28%	-6.41%

Podemos observar que decrece la participación de Toyocosta dentro de nuestra zona de influencia del 5,28% en el 2009, al 4,34% en el 2010, como efecto de la baja participación en la provincia del Guayas, ya que en Manabí y Los Ríos, el crecimiento de Toyocosta es superior al del mercado.

Como se indicó, lamentablemente Toyocosta no tiene producto para participar en el segmento de automóviles que es el más grande de la provincia, y no logró una penetración adecuada en el segmento Pick up en el que si existe oportunidades, en razón de la escasez de inventario que la podemos evidenciar en un stock rate de 0,64 promedio mes.

### TALLERES

Los Talleres de Mecánica incrementaron sus ventas en 43,96%, los de Chapa & Pintura en 29,16% con respecto al año anterior; el crecimiento conjunto fue del 39,20% como efecto de una facturación total de USD 7,44 millones que incluye mano de obra directa, repuestos y trabajos de terceros.

TALLERES	2009			2010			% VARIACIÓN	
	VENTAS	UTILIDAD	MARGEN	VENTAS	UTILIDAD	MARGEN	VENTAS	UTILIDAD
TOTAL MECÁNICA	3,627,234	1,384,289	38.16%	5,221,789	1,754,158	33.59%	43.96%	26.72%
TOTAL PINTURA	1,719,699	469,418	27.30%	2,221,126	638,629	28.75%	29.16%	36.05%
TOTAL TALLERES	5,346,933	1,853,707	34.67%	7,442,915	2,392,787	32.15%	39.20%	29.08%

La facturación total de Mecánica incluyó la facturación interna de PDI fue de USD 5,2 millones con un margen bruto del 33,59% afectado por la colocación de accesorios del departamento de Vehículos sin margen para Talleres y la venta del área de Chapa & Pintura fue de USD 2,22 millones con un margen bruto promedio del 28,75%.

En el año 2010 se trasladó toda la operación de Chapa & Pintura de la agencia Matriz a la agencia ubicada en la Vía a Daule, optimizando los dos talleres por el crecimiento de ambas divisiones que demandaron mayor espacio de operación.

### REPUESTOS

La facturación del Departamento de Repuestos alcanzó \$5,48 millones, lo que representó un incremento del 23% con respecto al año anterior, generando el 28,8% de margen bruto.

REPUESTOS	2009			2010			% VARIACIÓN		
	VENTAS	UTILIDAD	MARGEN	VENTAS	UTILIDAD	MARGEN	VENTAS	UTILIDAD	MARGEN
TALLERES	3,533,471	806,157	22.81%	4,437,158	1,152,992	25.98%	25.58%	43.02%	13.89%
MOSTRADOR	923,680	301,994	32.69%	1,045,842	426,082	40.74%	13.23%	41.09%	24.61%
TOTAL	4,457,151	1,108,150	24.86%	5,483,001	1,579,073	28.80%	23.02%	42.50%	15.84%

Las ventas por mostrador representan un 19% de la facturación total y las realizadas a través de Talleres el 81%.

El mercado en el 2010 de Repuestos se vio afectado por el ingreso de productos alternos para el modelo Hilux de origen tailandés, y la oferta de repuestos para híbridos de otros importadores.

### RENTA DE VEHÍCULOS

El 2010 fue el segundo año completo de operaciones de esta línea de negocio, que inició con 6 unidades para renta diaria y 15 alquiladas en flota, y cerró con 42 unidades compuestas por 16 para alquiler diario y 26 en flota.

La división de Rent superó las previsiones para el 2010, mejorando el proyecto aprobado en el 2008, con un crecimiento del 337% en ventas y del 347% en utilidad bruta.

RENTA DE VEHÍCULOS	2009			2010			% VARIACIÓN	
	VENTAS	UTILIDAD	MARGEN	VENTAS	UTILIDAD	MARGEN	VENTAS	UTILIDAD
RENTA DIARIA	56,604	16,487	29.13%	146,720	60,170	41.01%	159.20%	264.96%
RENTA FLOTAS	79,465	18,314	23.05%	449,061	95,712	21.31%	465.11%	422.61%
TOTAL	136,069	34,801	25.58%	595,781	155,882	26.16%	337.85%	347.93%

### MONTACARGAS

La división de Montacargas empezó sus operaciones a mediados de año con la puesta en firme del primer pedido de 5 unidades que llegaron a nuestras instalaciones a fines del mes de diciembre, y se cumplió con el plan de trabajo previsto para el inicio de operaciones.

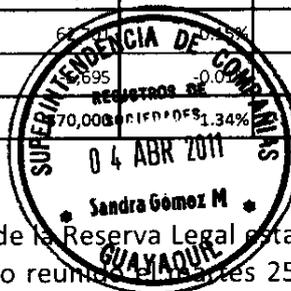
El contrato con Toyota Industries Corporation fue firmado en enero del 2011.

### ESTADOS FINANCIEROS

La facturación total en el año 2010 se incrementó en el 47% en relación al 2009, llegando a \$62,14 millones y generando un margen bruto del 17,61%

MARGEN BRUTO	2009	2010
VEHÍCULOS NUEVOS	15.09%	13.30%
VEHÍCULOS USADOS	6.36%	6.65%
RENTA DE VEHÍCULOS	25.58%	26.16%
REPUESTOS	24.86%	28.80%
MECÁNICA	38.16%	33.59%
CHAPA Y PINTURA	27.30%	28.75%
<b>TOTAL</b>	<b>19.77%</b>	<b>17.61%</b>

	2009		2010	
	VALOR	%VENTAS	VALOR	%VENTAS
VENTAS NETAS	42,392,149		62,144,449	
UTILIDAD BRUTA	8,381,321	19.77%	10,946,175	17.61%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1,519,957	3.59%	2,057,945	3.31%
GASTOS DE VENTAS	5,446,754	12.85%	6,266,390	10.08%
UTILIDAD EN OPERACIÓN	1,414,610	3.34%	2,621,841	4.22%
TOTAL FINANCIERO	-955,239	-2.25%	-1,103,286	-1.78%
NETO DE INGRESOS Y DEDUCCIONES NO OPERACIONALES	651,594	1.54%	753,485	1.21%
UTILIDAD NETA ANTES TRABAJADORES E IMPUESTOS	1,110,964	2.62%	2,272,040	3.66%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	204,631	0.48%	349,376	0.56%
IMPUESTO A LA RENTA	279,328	0.66%	475,395	0.76%
UTILIDAD NETA	627,006	1.48%	1,447,269	2.33%
RESERVA LEGAL	62,700	0.01%	144,727	0.23%
RESERVA FACULTATIVA	0	0.00%	0	0.00%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	70,000	0.16%	1,302,542	2.10%



La gestión produjo una utilidad neta, luego de la Reserva Legal establecida por Ley, de \$1,302,542 valor del que el Comité Ejecutivo reunido el día 25 de enero de 2011 recomienda distribuirlo como dividendo en efectivo, que corresponde al 21.71% del capital.

La Administración solicita a los señores Accionistas la autorización para el pago de dividendos el 29 de julio de 2011 por una cantidad de \$ 1.3MM y la diferencia de \$2.542 destinarla a Reserva Facultativa.

### CRÉDITO

Las ventas a crédito se siguen canalizando principalmente a través de Importadora Tomebamba S. A. y el Sistema Financiero; el crédito directo con riesgo propio se mantiene para plazos inferiores a 12 meses y entradas mayores al 50%.

## LABORAL

Toyocosta S. A. opera actualmente en Guayaquil con los siguientes puntos de venta:

- Agencia Matriz: Vehículos, Repuestos, Mecánica, Renta de vehículos y Administración
- Agencia Orellana: Vehículos, Repuestos y Mecánica
- Agencia Samborondón: Vehículos
- Agencia Vía Daule: Vehículos nuevos, usados, Repuestos, Taller para preparación de vehículos, Chapa & Pintura y Montacargas.

En la provincia de Manabí, operamos en Manta con una agencia para Vehículos Nuevos, Repuestos, Taller de Mecánica y Taller de Chapa & Pintura, y en Portoviejo con una oficina en el Centro Comercial Paseo Shopping.

En la provincia de Los Ríos, contamos con una agencia para Vehículos Nuevos, Repuestos, Taller de Mecánica y Taller de Chapa & Pintura en la ciudad de Quevedo.

En la provincia de Santa Elena, operamos con una isla en el Centro Comercial Paseo Shopping "La Península" ubicado en La Libertad.

Toyocosta S.A. cerró el ejercicio económico 2010 con 235 colaboradores.

## TRIBUTARIO

La glosa realizada por el Servicio de Rentas Internas sobre el Impuesto a la Renta del año 2002 aún está en proceso de impugnación y estamos en espera de la sentencia del Juez luego de los peritajes realizados en el 2010.

## PROCESO NIIF

De acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC de noviembre del 2008 de la Superintendencia de Compañías, Toyocosta S.A. está obligada a iniciar sus registros contables de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) a partir del 1 de enero del 2011, para lo que estableció su situación financiera por el año 2010 que fue de transición.

Para cumplir con el proceso establecido por la Superintendencia de Compañías contratamos en febrero 1 del 2010 a la compañía Auditgroup S.A. que además de las labores de consultoría, capacitaron al personal Ejecutivo y financiero según el plan de entrenamiento aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en febrero 18 del 2010 y presentado a la Superintendencia de Compañías.

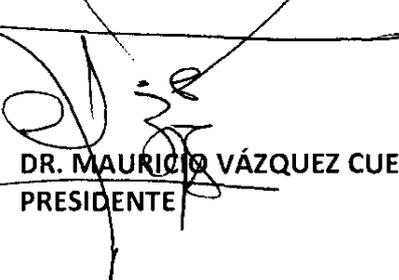
Luego, el 17 de agosto del 2010 se contrató a la compañía Logical Value para realizar los peritajes y avalúos de activos, necesarios para la aplicación de las NIIF, preparar la información financiera y determinar el impacto en los estados financieros de la empresa, que en esta Junta General los señores accionistas deberán analizar y pronunciarse sobre el método a aplicar, de acuerdo a las alternativas que nos permite el organismo de control.

### DERECHOS DE AUTOR

La empresa ha cumplido con todas las normas de Propiedad Intelectual en cuanto al software y material que utilizamos en nuestra actividad diaria.

### AGRADECIMIENTO

A los Señores Miembros del Comité Ejecutivo por su aporte en todas las actividades identificadas como importantes para el desarrollo de la compañía, a empresas relacionadas y accionistas que facilitaron los recursos y las garantías necesarias para el desarrollo normal de la operación de la empresa, a todos y cada uno de los empleados y colaboradores de Toyocosta S.A., sin el apoyo de quienes no hubiese sido posible culminar el año con éxito, y a Ustedes, señores Accionistas, por la confianza depositada en esta Administración.

  
DR. MAURICIO VÁZQUEZ CUEVA  
PRESIDENTE

