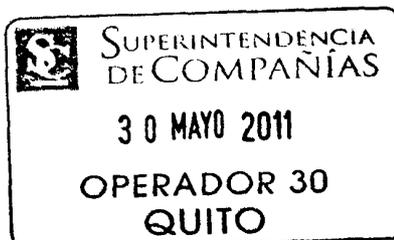


Toyocomercial S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2010 e Informe de los Auditores
Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Toyocomercial S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Toyocomercial S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Toyocomercial S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 31, 2011
Registro No. 019

Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



TOYOCOMERCIAL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	3,020	937
Cuentas por cobrar comerciales	4	10,026	6,723
Inventarios	5, 14	2,708	1,183
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	1,830	1,424
Total activos corrientes		<u>17,584</u>	<u>10,267</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Muebles de oficina		70	70
Equipos de computación		20	20
Vehículos		64	19
Otros equipos		101	103
Total		<u>255</u>	<u>212</u>
Menos depreciación acumulada		<u>87</u>	<u>60</u>
Activos fijos, neto		<u>168</u>	<u>152</u>
OTROS ACTIVOS		<u>242</u>	<u>282</u>
TOTAL		<u>17,994</u>	<u>10,701</u>

Ver notas a los estados financieros

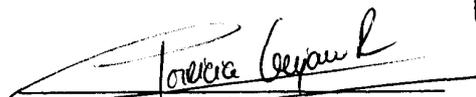



Luis Alfredo Baca S.
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			752
Cuentas por pagar	8	12,623	8,446
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	1,875	
Anticipos de clientes		1,033	1,124
Participación a trabajadores		348	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>540</u>	<u>280</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,419</u>	<u>10,602</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	10	10
Reserva legal		9	9
Reserva facultativa		80	78
Utilidades retenidas		<u>1,476</u>	<u>2</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,575</u>	<u>99</u>
TOTAL		<u>17,994</u>	<u>10,701</u>




Patricia Guijarro Rivera
Contadora

TOYOCOMERCIAL S.A.

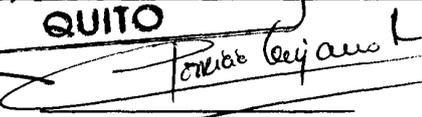
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		107,340	73,713
Comisiones ganadas		<u>1,598</u>	<u>2,734</u>
Total		108,938	76,447
COSTO DE VENTAS	14	<u>93,199</u>	<u>70,116</u>
MARGEN BRUTO		15,739	6,331
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	14, 15	<u>13,582</u>	<u>6,551</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>2,157</u>	<u>(220)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		384	234
Intereses pagados		(230)	(38)
Otros ingresos, neto		<u>8</u>	<u>29</u>
Total		<u>162</u>	<u>225</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,319</u>	<u>5</u>
Menos:			
Participación a trabajadores		348	-
Impuesto a la Renta	10	<u>495</u>	<u>3</u>
Total		<u>843</u>	<u>3</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,476</u>	<u>2</u>

Ver notas a los estados financieros




Luis Alfredo Baca S.
Representante Legal

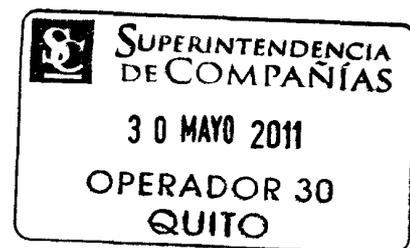

Patricia Gujarro Rivera
Contadora

TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	10	7	65	15	97
Utilidad neta				2	2
Transferencia	—	<u>2</u>	<u>13</u>	<u>(15)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	10	9	78	2	99
Utilidad neta				1,476	1,476
Transferencia	—	—	<u>2</u>	<u>(2)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>10</u>	<u>9</u>	<u>80</u>	<u>1,476</u>	<u>1,575</u>

Ver notas a los estados financieros



Luis Alfredo Baca S.
Representante Legal

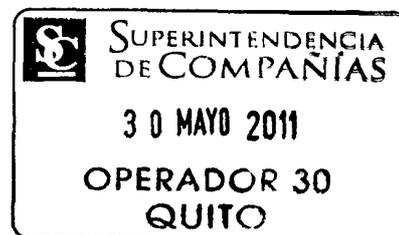
Patricia Guijarro Rivera
Contadora

TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	105,551	74,991
Pagado a proveedores	(104,215)	(74,862)
Intereses pagados	(230)	(170)
Intereses ganados	384	22
Impuesto a la renta	(495)	(3)
Otros ingresos, neto	<u>23</u>	<u>29</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,018</u>	<u>7</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(64)	(20)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>6</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(58)</u>	<u>(20)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en cuentas por pagar relacionadas	1,875	-
Disminución de sobregiros bancarios	<u>(752)</u>	<u>(270)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,123</u>	<u>(270)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neta durante el año	2,083	(283)
Comienzo del año	<u>937</u>	<u>1,220</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,020</u>	<u>937</u>

(Continúa...)

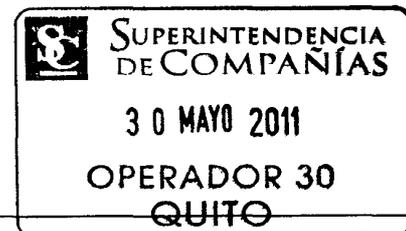


TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,476	2
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	27	22
Provisión para cuentas dudosas		15
Amortización de otros activos	40	41
Pérdida en venta de propiedades y equipo	15	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,303)	(109)
Inventarios	(1,525)	989
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(406)	310
Cuentas por pagar	4,177	381
Anticipos de clientes	(91)	(1,347)
Participación trabajadores por pagar	348	-
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>260</u>	<u>(297)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,018</u>	<u>7</u>

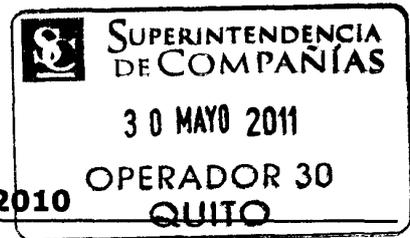
Ver notas a los estados financieros



Luis Alfredo Baca S.
Representante Legal

Patricia Guijarro Rivera
Contadora

TOYOCOMERCIAL S.A.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

1. OPERACIONES

Toyocomercial S.A., es una compañía subsidiaria de Casabaca S.A., fue constituida en el Ecuador el 4 septiembre del 2004 y su actividad principal es la comercialización de vehículos de la marca Toyota.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los vehículos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del periodo según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles de oficina, otros equipos, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a mejoramientos y adecuaciones a un local comercial arrendado, registrado a su costo de adquisición.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en los resultados del año.

Provisión para Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no tiene trabajadores; sin embargo la Administración, basada en los artículos 100 y 103 del Código de Trabajo decidió consolidar sus utilidades con Casabaca S.A.- Accionista Mayoritario, para que sean pagadas a los trabajadores que se encuentran bajo relación de dependencia en esa Compañía.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Toyocomercial S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

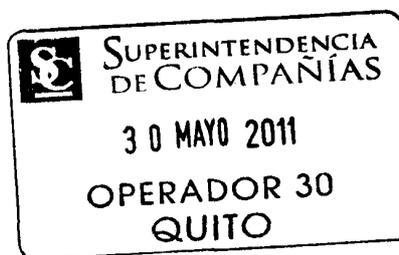
Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	662	558
Bancos	2,242	235
Inversiones temporales	<u>116</u>	<u>144</u>
Total	<u>3,020</u>	<u>937</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes vehículos	8,895	4,268
Clientes mandato	1,315	1,712
Otros	663	1,326
Provisión para cuentas dudosas	<u>(172)</u>	<u>(179)</u>
Total	<u>10,701</u>	<u>7,127</u>
Intereses no devengados	<u>(675)</u>	<u>(404)</u>
Total	<u>10,026</u>	<u>6,723</u>



Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar clientes devengan una tasa de interés del 15.20% y 17.45%, respectivamente.

5. INVENTARIOS

Corresponden a los inventarios de vehículos y repuestos.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	1,035	657
Valores reclamados al Servicio de Rentas Internas - SRI	489	34
Crédito tributario de impuesto a la renta (Ver Nota 10)	78	211
Compañías relacionadas:		
Casabaca S.A.		51
Importadora Tomebamba S.A.		24
Otros	<u>228</u>	<u>447</u>
Total	<u>1,830</u>	<u>1,424</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	152	154
Adquisiciones	64	20
Ventas	(21)	
Depreciación	<u>(27)</u>	<u>(22)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>168</u>	<u>152</u>



8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Casabaca S.A.	10,818	6,190
Importadora Tomebamba S.A.	950	2,004
Otros	<u>855</u>	<u>252</u>
Total	<u>12,623</u>	<u>8,446</u>

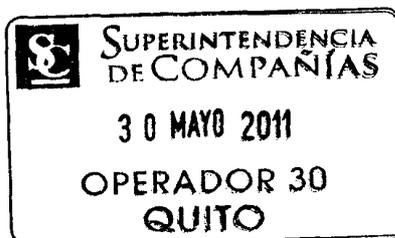
9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a préstamos de las compañías relacionadas Importadora Tomebamba S.A. y Casabaca S.A. por US\$1.8 millones y US\$43 mil, respectivamente. Estos préstamos no tienen plazos de vencimiento ni tasas de interés.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,971	5
Gastos no deducibles	<u>10</u>	<u>5</u>
Utilidad gravable	<u>1,981</u>	<u>10</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>495</u>	<u>3</u>



Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(211)	-
Provisión del año	495	3
Pagos efectuados	<u>(784)</u>	<u>(214)</u>
Saldos al fin del año (Ver Nota 6)	<u>(78)</u>	<u>(211)</u>

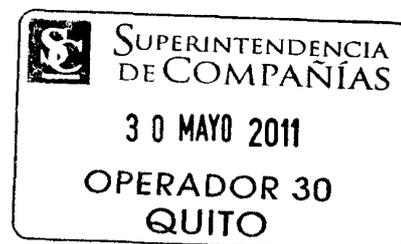
Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de Toyocomercial S.A. se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no cuenta con el estudio que determine tales efectos y la administración considera que éstos, si los hubieren, carecerían de importancia relativa y serían registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.



12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	131	97
Intereses por pagar		16
Retenciones de impuesto al valor agregado - IVA	15	6
Otras cuentas por pagar	<u>394</u>	<u>161</u>
Total	<u>540</u>	<u>280</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 10,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compra de vehículos	<u>15,126</u>	<u>45,577</u>
Servicios de personal	<u>4,100</u>	<u>3,318</u>
Servicios generales	<u>1,712</u>	<u>1,034</u>
Arriendos	<u>476</u>	<u>454</u>
Transferencia de participación a trabajadores	<u>348</u>	<u>-</u>



15. COMPROMISO

Convenio de Servicios de Administración - La Compañía firmó un contrato de servicios de administración con la compañía relacionada Casabaca S.A., a través del cual, Toyocomercial S.A. recibirá de esta compañía relacionada, servicios de administración que incluyen arriendos de locales de exhibición y ventas, alquiler de bodegas, comisiones por ventas y comisiones por gestión administrativa. La duración del contrato es indefinida. Durante los años 2010 y 2009, la Compañía registró por estos conceptos US\$6.3 millones y US\$4.8 millones, respectivamente.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

