

Deloitte**Toyocomercial S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

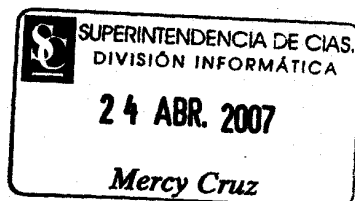
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Toyocomercial S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Febrero 28, 2007
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



TOYOCOMERCIAL S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	1,577	363
Cuentas por cobrar comerciales	5	6,583	5,791
Inventarios	6,12	2,834	2,775
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	849	1,181
Total activos corrientes		<u>11,843</u>	<u>10,110</u>
ACTIVO FIJO:			
Muebles de oficina		22	21
Equipos de computación		11	9
Otros equipos		<u>6</u>	<u>25</u>
Total		39	55
Menos depreciación acumulada		<u>7</u>	<u>2</u>
Activo fijo, neto		<u>32</u>	<u>53</u>
OTROS ACTIVOS		<u>169</u>	<u>5</u>
TOTAL		<u>12,044</u>	<u>10,168</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario			12
Cuentas por pagar	8	10,686	8,675
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>1,311</u>	<u>1,453</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,997</u>	<u>10,140</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social y total patrimonio de los accionistas	11	<u>47</u>	<u>28</u>
TOTAL		<u>12,044</u>	<u>10,168</u>

Ver notas a los estados financieros

TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		64,258	53,274
Comisiones ganadas		<u>1,452</u>	<u>941</u>
Total		65,710	54,215
 COSTO DE VENTAS	 12	 <u>59,291</u>	 <u>49,075</u>
 MARGEN BRUTO		 6,419	 5,140
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	 12	 <u>6,468</u>	 <u>5,283</u>
 PERDIDA DE OPERACIONES		 <u>(49)</u>	 <u>(143)</u>
 OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros		140	173
Gastos financieros		(67)	(28)
Otros ingresos netos		<u>1</u>	<u>22</u>
Total		<u>74</u>	<u>167</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		 25	 24
 MENOS IMPUESTO A LA RENTA	 9	 <u>6</u>	 <u>6</u>
 UTILIDAD NETA		 <u>19</u>	 <u>18</u>

Ver notas a los estados financieros

TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	10			10
Utilidad neta	—	—	<u>18</u>	<u>18</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	10		18	28
Utilidad neta			19	19
Apropiación de reservas	—	<u>2</u>	<u>(2)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>10</u>	<u>2</u>	<u>35</u>	<u>47</u>

Ver notas a los estados financieros

TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	64,898	52,574
Pagado a proveedores	(63,754)	(52,013)
Comisiones ganadas	140	173
Gastos financieros	(67)	(28)
Impuesto a la renta	(6)	(6)
Otros ingresos, neto	<u>1</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,212</u>	<u>700</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activo fijo	(3)	(125)
Precio de venta de activo fijo	<u>17</u>	<u>137</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>14</u>	<u>12</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(12)</u>	<u>(740)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neta durante el año	1,214	(28)
Comienzo del año	<u>363</u>	<u>391</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,577</u>	<u>363</u>

(Continúa...)

TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	19	18
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	7	7
Provisión para cuentas dudosas	49	
Ganancia en venta de activos fijos		(22)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(841)	(2,153)
Inventarios	(59)	(702)
Otros activos		(5)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	168	(16)
Cuentas por pagar	2,011	2,682
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(171)	379
Anticipos de clientes	<u>29</u>	<u>512</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,212</u>	<u>700</u>

Ver notas a los estados financieros

TOYOCOMERCIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

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

2. POLITICAS 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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Activo Fijo- Al costo de adquisición. El costo de activo fijo 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 y 3 para equipo electrónico.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	1,479	324
Inversiones temporales	<u>98</u>	<u>39</u>
Total	<u>1,577</u>	<u>363</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes vehículos	5,147	4,607
Clientes mandato	933	630
Otros	960	974
Provisión para cuentas dudosas	<u>(49)</u>	<u> </u>
Total	6,991	6,211
Intereses no devengados	<u>(408)</u>	<u>(420)</u>
Total	<u>6,583</u>	<u>5,791</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar clientes devengan una tasa de interés del 4.27% y 13.43%, respectivamente.

6. INVENTARIOS

Corresponden a los inventarios de vehículos utilizados en el proceso de comercialización.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Casabaca S.A.		28
Importadora Tomebamba S.A.	22	38
Impuesto al Valor Agregado	538	574
Comisiones por cobrar - taxis		105
Otros	<u>289</u>	<u>436</u>
Total	<u>849</u>	<u>1,181</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales - Compañías relacionadas:		
Casabaca S.A.	5,595	3,771
Importadora Tomebamba S.A.	4,700	3,586
Otros	<u>391</u>	<u>1,318</u>
Total	<u>10,686</u>	<u>8,675</u>

9. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	940	911
Compañías Relacionadas		
Casabaca S.A.	162	251
Importadora Tomebamba S.A.		64
Otras cuentas por pagar	<u>209</u>	<u>227</u>
Total	<u>1,311</u>	<u>1,453</u>

11. 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.

12. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compra de vehículos	<u>59,291</u>	<u>49,075</u>
Servicios de personal	<u>2,259</u>	<u>1,839</u>
Servicios generales	<u>1,067</u>	<u>1,071</u>
Arriendos	<u>516</u>	<u>523</u>

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 28 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
