

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 27, 2008
Registro No. 019



Rodolfo Pátiva
Licencia No. 15238

TOYOCOMERCIAL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	2,601	1,577
Cuentas por cobrar comerciales	4	8,312	6,583
Inventarios	5,11	1,067	2,834
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	951	849
Total activos corrientes		<u>12,931</u>	<u>11,843</u>
ACTIVO FIJO:			
Muebles de oficina		60	22
Equipos de computación		13	11
Otros equipos		<u>96</u>	<u>6</u>
Total		169	39
Menos depreciación acumulada		<u>16</u>	<u>7</u>
Activo fijo, neto		<u>153</u>	<u>32</u>
OTROS ACTIVOS		<u>382</u>	<u>169</u>
TOTAL		<u>13,466</u>	<u>12,044</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Baca
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

2007

2006

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar

7

12,042

10,686

Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

9

1,342

1,311

Total pasivos corrientes

13,384

11,997

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

10

Capital social y total patrimonio de los accionistas

82

47

TOTAL

13,466

12,044

Patricia Guijarro R.
Contadora

TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

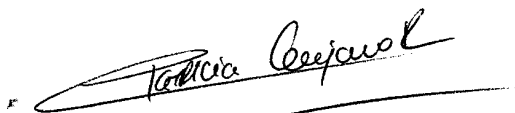
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		84,122	64,258
Comisiones ganadas		<u>1,710</u>	<u>1,452</u>
Total		<u>85,832</u>	<u>65,710</u>
 COSTO DE VENTAS	11	<u>78,514</u>	<u>59,291</u>
 MARGEN BRUTO		7,318	6,419
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	11	<u>7,606</u>	<u>6,468</u>
 PERDIDA DE OPERACIONES		<u>(288)</u>	<u>(49)</u>
 OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros		395	140
Gastos financieros		(64)	(67)
Otros ingresos, neto		<u>3</u>	<u>1</u>
Total		<u>334</u>	<u>74</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		46	25
 MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>11</u>	<u>6</u>
 UTILIDAD NETA		<u><u>35</u></u>	<u><u>19</u></u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Baca
Gerente General



Patricia Gújarro R.
Contadora

TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<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 2005	10			18	28
Utilidad neta				19	19
Transferencia	—	<u>2</u>	—	<u>(2)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	10	2		35	47
Utilidad neta				35	35
Transferencia	—	<u>2</u>	<u>33</u>	<u>(35)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>10</u>	<u>4</u>	<u>33</u>	<u>35</u>	<u>82</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Baca
Gerente General



Patricia Guijarro R.
Contadora

TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	83,984	64,898
Pagado a proveedores	(83,155)	(63,754)
Ingresos financieros	395	140
Gastos financieros	(64)	(67)
Impuesto a la renta	(11)	(6)
Otros ingresos, neto	<u>3</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,152</u>	<u>1,212</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activo fijo	(146)	(3)
Precio de venta de activo fijo	<u>18</u>	<u>17</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(128)</u>	<u>14</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>(12)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	1,024	1,214
Comienzo del año	<u>1,577</u>	<u>363</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,601</u>	<u>1,577</u>

(Continúa...)

TOYOCOMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	35	19
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	10	7
Provisión para cuentas dudosas	69	49
Ganancia en venta de activos fijos	(3)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,798)	(841)
Inventarios	1,767	(59)
Otros activos	(102)	(164)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(213)	332
Cuentas por pagar	1,356	2,011
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	81	(171)
Anticipos de clientes	<u>(50)</u>	<u>29</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,152</u>	<u>1,212</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Baca
Gerente General



Patricia Guijarro R.
Contadora

TOYOCOMERCIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Toyocomercial S.A., es una Compañía subsidiaria de Casabaca S.A. y 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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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

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 de computación.

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.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	2,383	1,479
Inversiones temporales	<u>218</u>	<u>98</u>
Total	<u>2,601</u>	<u>1,577</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes vehículos	7,234	5,147
Clientes mandato	1,211	933
Otros	661	960
Provisión para cuentas dudosas	<u>(118)</u>	<u>(49)</u>
Total	8,988	6,991
Intereses no devengados	<u>(676)</u>	<u>(408)</u>
Total	<u>8,312</u>	<u>6,583</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar clientes devengan una tasa de interés del 20.43% y 13.83%, respectivamente.

5. INVENTARIOS

Corresponden a los inventarios de vehículos.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Importadora Tomebamba S.A.	20	22
Impuesto al Valor Agregado	315	538
Otros	<u>616</u>	<u>289</u>
Total	<u>951</u>	<u>849</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales - Compañías relacionadas:		
Casabaca S.A.	5,896	5,595
Importadora Tomebamba S.A.	5,769	4,700
Otros	<u>377</u>	<u>391</u>
Total	<u>12,042</u>	<u>10,686</u>

8. 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.

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	890	940
Compañía relacionada - Casabaca S.A.	5	162
Otras cuentas por pagar	<u>447</u>	<u>209</u>
Total	<u>1,342</u>	<u>1,311</u>

10. 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.

11. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compra de vehículos	<u>73,983</u>	<u>59,291</u>
Servicios de personal	<u>2,960</u>	<u>2,259</u>
Servicios generales	<u>1,387</u>	<u>1,067</u>
Arriendos	<u>566</u>	<u>516</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 27 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.