

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de  
Toyota del Ecuador S.A.:

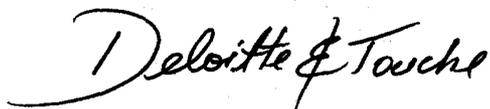
Hemos auditado el balance general adjunto de Toyota del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre del 2007. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera Toyota del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre del 2007, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía inició sus operaciones en el mes de febrero del 2007, razón por la cual los estados financieros no se presentan comparativos con el año anterior.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Toyota del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 26, 2008  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia No. 21540

**TOYOTA DEL ECUADOR S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**ACTIVOS**

**Notas**

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	3	9,388
Inversiones temporales	4	2,508
Cuentas por cobrar comerciales	5	16,486
Inventarios	6	14,826
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>5,105</u>
Total activos corrientes		<u>48,313</u>

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Vehículos	8	310
Muebles y enseres		112
Equipos de computación		108
Construcciones en curso		<u>1,565</u>
Total		<u>2,095</u>
Menos depreciación acumulada		<u>55</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>2,040</u>

OTROS ACTIVOS

36

TOTAL

50,389

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVO CORRIENTES:

Obligación por pagar a banco	9	10,149
Cuentas por pagar	10	36,565
Participación a empleados	11	87
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>1,696</u>
Total pasivos corrientes		<u>48,497</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

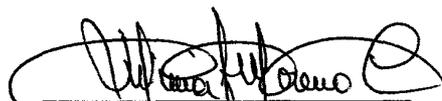
Capital	15	1,611
Utilidades retenidas		<u>281</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,892</u>

TOTAL

50,389

Ver notas a los estados financieros

  
Naoki Takeuchi  
Presidente

  
Silvia Moreno  
Contadora

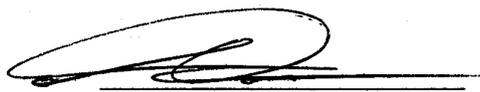
**TOYOTA DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERIODO DE DIEZ MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

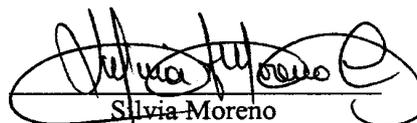
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	
INGRESOS	16	74,899
COSTO DE VENTAS	16	<u>69,882</u>
MARGEN BRUTO		<u>5,017</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de administración		2,275
Gastos de ventas		<u>878</u>
Total		<u>3,153</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,864</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Gastos por intereses	16	1,504
Intereses ganados	16	(287)
Otros ingresos, neto		<u>155</u>
Total		<u>1,372</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>492</u>
MENOS:		
Participación a empleados	11	87
Impuesto a la renta	12	<u>124</u>
Total		<u>211</u>
UTILIDAD NETA		<u>281</u>

Ver notas a los estados financieros



Naoki Takeuchi  
Presidente



Silvia Moreno  
Contadora

**TOYOTA DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL PERIODO DE DIEZ MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

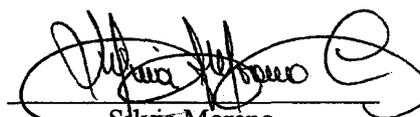
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Aportes de accionistas	1,611		1,611
Utilidad neta	<u>      </u>	<u>281</u>	<u>281</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1,611</u>	<u>281</u>	<u>1,892</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Naoki Takeuchi  
Presidente

  
Silvia Moreno  
Contadora

**TOYOTA DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**  
**POR EL PERIODO DE DIEZ MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	58,413
Pagado a proveedores y empleados	(53,345)
Intereses ganados	287
Intereses pagados	(1,504)
Impuesto a la renta	(1,465)
Otros gastos, neto	<u>(155)</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 2,231

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades y equipos	(2,095)
Incremento en inversiones a corto plazo	<u>(2,508)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (4,603)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aportes de accionistas	1,611
Obligación por pagar a banco	<u>10,149</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento 11,760

BANCOS

Incremento neto y saldo fin de año 9,388

(Continúa...)

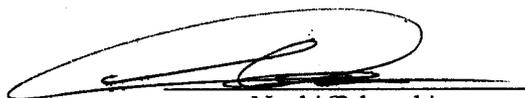
**TOYOTA DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL PERIODO DE DIEZ MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

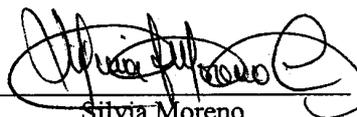
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO  
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	281
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	55
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(16,486)
Inventarios	(14,826)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(3,764)
Otros activos	(36)
Cuentas por pagar	36,565
Participación a trabajadores	87
Impuesto a la renta	(1,341)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,696</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>2,231</u></b>

Ver notas a los estados financieros



Naoki Takeuchi  
Presidente



Silvia Moreno  
Contadora

## **TOYOTA DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO DE DIEZ MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

Toyota del Ecuador S.A., fue constituida en febrero del 2007, y su actividad principal es la importación y comercialización al por mayor de todo tipo de vehículos, repuestos y accesorios así como otros productos 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:

**Ventas y Costo de 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 productos.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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

**Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

### 3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Caja general	2
Depósitos en cuentas corrientes	<u>9,386</u>
Total	<u>9,388</u>

### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2007, constituye una inversión en un portafolio de inversiones de una institución financiera local con vencimientos renovables a 30 días y que devenga una tasa de interés nominal anual del 2.87%.

### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compañías relacionadas:	
Importadora Tomebamba S.A.	8,902
Toyocosta S.A.	4,893
Casabaca S.A.	2,652
Otros	<u>39</u>
Total	<u>16,486</u>

Corresponden a ventas a concesionarios con vencimientos que fluctúan entre 9 y 35 días con una tasa de interés nominal anual del 9%.

### 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Vehículos	3,714
Repuestos	985
Importaciones en tránsito	<u>10,127</u>
Total	<u>14,826</u>

## 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Impuesto al valor agregado	3,002
Retenciones en la fuente (Nota 12)	1,341
Préstamos a relacionadas	684
Otras	<u>78</u>
<b>Total</b>	<b><u>5,105</u></b>

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Adquisiciones	2,095
Depreciación	<u>(55)</u>
Saldo neto al final del año	<b><u>2,040</u></b>

**Adquisiciones** - Corresponde principalmente a desembolsos efectuados durante el año para la construcción del edificio matriz.

## 9. OBLIGACION POR PAGAR A BANCO

Corresponde a un préstamo de The Bank of Tokio Mitsubishi UFL LTD of New York con vencimiento hasta marzo del 2008 y una tasa de interés nominal anual fija de 5.69%.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Constituye una cuenta por pagar originada por la compra de vehículos, repuestos y otros a Toyota Tsusho Corporation, a una tasa libor más 1.5% flat anual con vencimientos de hasta 120 días.

## 11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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.

## 12. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	405
Gastos no deducibles	50
Otros	<u>40</u>
Utilidad gravable	<u>495</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>124</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Provisión del año	124
Pagos efectuados	<u>(1,465)</u>
Saldo al fin del año (Nota 7)	<u>(1,341)</u>

## 13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa.

#### 14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Reclamos de concesionarios	487
Aranceles y gravámenes de importaciones	456
Comisiones a concesionarios	395
Transporte y fletes	100
Seguros por pagar a concesionarios	65
Otros	<u>193</u>
Total	<u>1,696</u>

#### 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,611,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

#### 16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con sus compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Ventas	<u>74,899</u>
Costo de ventas	<u>69,882</u>
Intereses ganados	<u>287</u>
Intereses pagados	<u>1,305</u>

#### 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 26 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.