

Abril 13, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Casabaca S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 168.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'DL', written over a horizontal line.

David Liger
Gerente de Auditoría

Casabaca S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Casabaca S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 de la Compañía 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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 Casabaca S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Quito, Marzo 4, 2010
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

CASABACA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	1,188	3,046
Inversiones temporales	4	531	100
Cuentas por cobrar comerciales	5	11,849	7,056
Inventarios	6	6,560	4,858
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>3,810</u>	<u>1,114</u>
Total activos corrientes		<u>23,938</u>	<u>16,174</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	8	<u>5,116</u>	<u>7,306</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	9		
Terrenos		5,550	5,550
Edificios		9,292	9,218
Instalaciones		399	374
Maquinaria		830	521
Muebles y enseres		714	622
Equipos de computación		573	481
Vehículos		628	732
Equipos de oficina		288	257
Construcciones en curso		-	10
Total		<u>18,274</u>	<u>17,765</u>
Menos depreciación acumulada		<u>9,198</u>	<u>8,698</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>9,076</u>	<u>9,067</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	10	<u>3,647</u>	<u>3,644</u>
OTROS ACTIVOS		<u>261</u>	<u>181</u>
TOTAL		<u>42,038</u>	<u>36,372</u>

Ver notas a los estados financieros



Fabian Baca C.
Presidente Ejecutivo

CASABACA S.A.

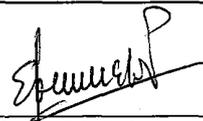
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS:	20, 22		
Ventas netas		89,759	105,662
Comisiones ganadas		<u>238</u>	<u>102</u>
Total		89,997	105,764
COSTO DE VENTAS		<u>75,231</u>	<u>91,971</u>
MARGEN BRUTO		14,766	13,793
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	20	<u>9,065</u>	<u>8,069</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>5,701</u>	<u>5,724</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		263	422
Intereses pagados		(686)	(1,022)
Ganancia (pérdida) por inversiones en subsidiarias y asociadas		3	(10)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>841</u>	<u>(194)</u>
Total		<u>421</u>	<u>(416)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,122</u>	<u>5,308</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	14	918	796
Impuesto a la renta	15	<u>1,297</u>	<u>1,295</u>
Total		<u>2,215</u>	<u>2,091</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,907</u>	<u>3,217</u>

Ver notas a los estados financieros



Fabián Baca C.
Presidente Ejecutivo



Gladys Vallejo P.
Contadora General

CASABACA S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	Aportes Para Futuras <u>Capitalizaciones</u>	Reserva <u>Legal</u>	Utilidades <u>Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	17,100	1	360	6,000	23,461
Utilidad neta	-	-	-	3,217	3,217
Transferencia	-	-	581	(581)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(5,233)	(5,233)
Ajuste	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	17,100	1	941	3,406	21,448
Utilidad neta	-	-	-	3,907	3,907
Transferencia	-	-	322	(322)	-
Distribución de dividendos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,895)</u>	<u>(2,895)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>17,100</u>	<u>1</u>	<u>1,263</u>	<u>4,096</u>	<u>22,460</u>

Ver notas a los estados financieros



Fabián Baca C.
Presidente Ejecutivo



Gladys Vallejo P.
Contadora General

CASABACA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	87,900	107,893
Pagado a proveedores y trabajadores	(92,773)	(107,733)
Otros ingresos operacionales	4,806	4,765
Intereses pagados	(645)	(1,022)
Intereses ganados	263	422
Participación a trabajadores	(796)	(641)
Impuesto a la renta	(1,071)	(1,285)
Otros ingresos, neto	<u>819</u>	<u>235</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,497)</u>	<u>2,634</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(796)	(1,348)
Precio de venta de propiedades y equipo	196	242
Incremento de inversiones temporales	(431)	(100)
Incremento de otros activos	(134)	(92)
Adquisición de inversiones en acciones	-	(143)
Precio de venta de inversiones en acciones	-	3,757
Dividendos recibidos	<u>-</u>	<u>202</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1,165)</u>	<u>2,518</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar bancos	3,116	569
Pago de los vencimientos corrientes de la obligación a largo plazo	(1,344)	(2,297)
Incremento de obligaciones a largo plazo	1,655	2,168
Incremento de préstamos de terceros y partes relacionadas	272	90
Dividendos pagados	<u>(2,895)</u>	<u>(5,233)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>804</u>	<u>(4,703)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(1,858)	449
Comienzo del año	<u>3,046</u>	<u>2,597</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>1,188</u></u>	<u><u>3,046</u></u>

(Continúa...)

CASABACA S.A.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	3,907	3,217
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	613	534
Ganancia en venta y baja de propiedades y equipo	(22)	(18)
Amortización de otros activos	54	169
Provisión para cuentas dudosas	26	21
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de pagos	383	92
Provisión (reversión de la provisión) para obsolescencia de inventarios	(89)	394
Pérdida (ganancia) por inversiones en subsidiarias y asociadas	(3)	10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,819)	2,223
Inventarios	(1,613)	(783)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,696)	950
Documentos por cobrar a largo plazo	2,190	(2,948)
Cuentas por pagar	(55)	388
Anticipos de clientes	532	(76)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>95</u>	<u>(1,539)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1,497)</u>	<u>2,634</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Incremento de inversiones en asociadas con documentos por cobrar a largo plazo	<u>-</u>	<u>3,146</u>

Ver notas a los estados financieros



Fabián Baca C.
Presidente Ejecutivo



Gladys Vallejo P.
Contadora

CASABACA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. OPERACIONES

Casabaca S.A. es una subsidiaria de Corporación Casabaca Holding S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de vehículos automotores y repuestos 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.

Valuación de Inversiones Temporales - Al menor valor entre el costo y valor de mercado. El valor de mercado es determinado en base al portafolio de las inversiones.

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 vehículos y repuestos o la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. 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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la venta.

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 20 para edificio, 10 para maquinaria, muebles y enseres, equipos de oficina e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponden principalmente a mejoramientos y adecuaciones a locales arrendados, registrados a su costo de adquisición.

Provisiones para Participación de Trabajadores 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.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Adopción de las Normas 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 Casabaca S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	366	428
Bancos	514	1,917
Inversiones temporales	<u>308</u>	<u>701</u>
Total	<u>1,188</u>	<u>3,046</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a inversiones en bancos del exterior con vencimientos en enero del 2010 (hasta febrero del 2009 para el año 2008) y que generan una tasa de interés nominal anual del 2% (entre el 2.5% y el 3% para el año 2008).

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2009, constituye depósitos en fondos de inversión en un banco del exterior con una tasa de rendimiento promedio anual del 1%. Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a una inversión en un banco del exterior, con vencimiento en mayo del 2009 y una tasa de interés nominal anual del 1.5%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Toyocomercial S.A. - Compañía relacionada	6,635	3,073
Clientes	5,705	4,509
Provisión para cuentas dudosas	<u>(440)</u>	<u>(414)</u>
Total	11,900	7,168
Intereses no devengados	<u>(51)</u>	<u>(112)</u>
Total	<u>11,849</u>	<u>7,056</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	414	393
Provisión del año	<u>26</u>	<u>21</u>
Saldos al fin del año	<u>440</u>	<u>414</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos	1,919	1,813
Vehículos	860	2,985
Inmuebles	-	171
Otros	324	283
Importaciones en tránsito	3,762	-
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(305)</u>	<u>(394)</u>
Total	<u>6,560</u>	<u>4,858</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a proveedores (1)	2,730	25
Impuestos por cobrar	293	333
Compañías y partes relacionadas	251	475
Otras cuentas por cobrar	<u>536</u>	<u>281</u>
Total	<u>3,810</u>	<u>1,114</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, corresponde principalmente a anticipos entregados a proveedores del exterior, para compra de vehículos.

8. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Un resumen de documentos por cobrar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Corporación Casabaca Holding S.A. - accionista (1)	4,051	6,361
Inversiones de la Capital S.C. (2)	824	696
Ganadyan S.A.	32	20
Otros	<u>209</u>	<u>229</u>
Total	<u>5,116</u>	<u>7,306</u>

- (1) Corresponden a cuentas por cobrar por la venta de las acciones de las compañías Toyocosta S.A. y Toyota del Ecuador S.A. por US\$3.7 millones y un préstamo por US\$2.7 millones otorgado a la Casa Matriz con la finalidad de que esta realice un aporte para futuras capitalizaciones en la Compañía Toyota del Ecuador S.A. Estas cuentas por cobrar no devengan intereses y no tienen plazos de vencimientos establecidos. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía recuperó US\$2.3 millones correspondientes a cuentas por cobrar Corporación Casabaca Holding S.A. - Casa Matriz
- (2) Al 31 de diciembre del 2009, corresponde al registro en el cual la Compañía Inversiones de la Capital S.C. asume las obligaciones que mantenía en la compañía Mansuera antes de la fusión con Casabaca S.A. por US\$315 mil y anticipos entregados por US\$509 mil para la adquisición de terrenos.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,067	6,707
Adquisiciones	796	1,348
Incremento por fusión	-	1,770
Ventas y/o retiros	(174)	(224)
Depreciación	<u>(613)</u>	<u>(534)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,076</u>	<u>9,067</u>

Durante el año 2009, la Compañía registró US\$161 mil con cargo a resultados, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de la Agencia Los Chillos (US\$517 mil en el año 2008).

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Ganadyan S.A.	79	79	3,541	3,541	3,541	3,541	3,541	3,541
Toyocomercial S.A.	67	67	7	7	67	65	67	65
Otras			<u>21</u>	<u>21</u>	<u>39</u>	<u>38</u>	<u>39</u>	<u>38</u>
Total			<u>3,569</u>	<u>3,569</u>	<u>3,647</u>	<u>3,644</u>	<u>3,647</u>	<u>3,644</u>

Los estados financieros de Casabaca S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, en razón de que Casabaca S.A. al ser una compañía poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta mayo del 2010 (hasta abril del 2009 para el año 2008) y tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.68% y el 9.75% (entre el 8.92% y el 9.05% para el año 2008)	6,072	5,033
Sobregiros bancarios	<u>2,733</u>	<u>656</u>
Total	<u>8,805</u>	<u>5,689</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	372	503
Proveedores del exterior	<u>77</u>	<u>1</u>
Total	<u>449</u>	<u>504</u>

13. PRÉSTAMOS DE TERCEROS Y PARTES RELACIONADAS

Corresponden a préstamos con vencimientos de hasta un año con una tasa de interés nominal promedio del 8.76% anual.

14. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	796	641
Provisión del año	918	796
Pagos efectuados	<u>(796)</u>	<u>(641)</u>
Saldos al fin del año	<u>918</u>	<u>796</u>

15. 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 declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	5,204	4,512
Gastos no deducibles	458	671
Ingresos exentos	(4)	-
Otras deducciones	<u>(471)</u>	<u>(4)</u>
Utilidad gravable	<u>5,187</u>	<u>5,179</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,297</u>	<u>1,295</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9	-
Provisión del año	1,297	1,295
Pagos efectuados	<u>(1,071)</u>	<u>(1,286)</u>
Saldos al fin del año	<u>235</u>	<u>9</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están sujetas de revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

16. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	209	128
Retenciones de impuesto a la renta	165	194
Obligaciones con el Instituto de Seguridad Social - IESS	137	279
Beneficios sociales por pagar	77	67
Intereses por pagar	80	38
Compañías relacionadas	15	122
Otras cuentas por pagar	<u>399</u>	<u>507</u>
Total	<u>1,082</u>	<u>1,335</u>

17. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones	3,340	730
Obligaciones con terceros los cuales no tienen plazo de vencimiento definido y generan una tasa de interés nominal anual promedio del 8.5%	433	598
Obligaciones bancarias en instituciones financieras nacionales con vencimientos hasta abril del 2010 y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y 9.75% anual	-	<u>2,134</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>3,773</u>	<u>3,462</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>1,660</u>	<u>1,344</u>
Total	<u>2,113</u>	<u>2,118</u>

Emisión de Obligaciones - Corresponde a las emisiones de obligaciones realizadas en el año 2005 y 2008. Los recursos provenientes de estas emisiones se destinaron principalmente para la reestructuración de pasivos. Un resumen de estas emisiones es como sigue:

Emisión 2008 - Mediante escritura pública del 12 de agosto del 2008, la Compañía realizó una emisión de obligaciones por US\$5 millones a 1,080 días plazo y amparadas con garantía general. Esta emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.08.4906 del 21 de noviembre del 2008 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 26 de septiembre del 2008. La oferta pública inició el 21 de noviembre del 2008 y concluyó el 29 de junio del 2009 con la colocación del 100% del valor ofertado. Los títulos devengan una tasa de interés correspondiente a la Tasa Libor de 3 meses publicada por Bloomberg vigente al cierre del día laborable inmediatamente anterior al día de la emisión de los títulos representativos de las obligaciones, más 5 puntos porcentuales. La tasa se reajustará de manera trimestral en base a la Tasa Libor de 3 meses publicada por Bloomberg vigente al cierre del día laborable inmediatamente anterior al vencimiento de los cupones de interés, más 5 puntos porcentuales. Los pagos de capital e intereses se realizarán de acuerdo al programa de plazos establecido en la emisión, a partir de las fechas de colocación de los títulos.

Emisión 2005 - Mediante escritura pública del 30 de mayo del 2005, la Compañía realizó una emisión de obligaciones por US\$4 millones a 1,260 días plazo y amparadas con garantía general. Esta emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.05.2316 del 14 de junio del 2005 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 16 de junio del 2005. La oferta pública inició el 5 de julio del 2005 y concluyó el 22 de julio de dicho año con la colocación del 100% del valor ofertado. Los títulos devengan una tasa de interés correspondiente a la Tasa Pasiva Referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, más 4 puntos porcentuales. Los pagos de capital e intereses se realizarán de acuerdo al programa de plazos establecido en la emisión, a partir de las fechas de colocación de los títulos.

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009	-	1,824
2010	1,660	1,378
2011	<u>2,113</u>	<u>260</u>
Total	<u>3,773</u>	<u>3,462</u>

18. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	1,489	1,194
Desahucio	<u>387</u>	<u>299</u>
Total	<u>1,876</u>	<u>1,493</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 7 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 8 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo (5 para el año 2008);
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 59 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 20 años de trabajo (53 para el año 2008).

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	1,194	1,095
Provisión	299	102
Pagos	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>
SalDOS al fin del año	<u>1,489</u>	<u>1,194</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	299	306
Provisión del año	93	68
Pagos	<u>(5)</u>	<u>(75)</u>
Saldos al fin del año	<u>387</u>	<u>299</u>

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 17,100,002 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.

20. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de vehículos	<u>45,577</u>	<u>55,199</u>
Ventas de repuestos	<u>1,607</u>	<u>190</u>
Compras de vehículos	<u>46,500</u>	<u>78,470</u>
Compras de repuestos	<u>7,656</u>	<u>6,470</u>
Arriendos cobrados (1)	<u>454</u>	<u>379</u>
Servicios de gestión administrativa (1)	<u>3,318</u>	<u>3,290</u>
Servicios generales (1)	<u>1,034</u>	<u>1,096</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, estos valores son facturados a la compañía relacionada, Toyocomercial S.A., de acuerdo a lo establecido en el Convenio de Servicios de Administración firmado con esta compañía, los mismos que son registrados contablemente dentro de gastos de administración y ventas (Ver Nota 22).

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, existen las siguientes garantías por obligaciones:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Inventario de vehículos	1,500	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno	1,850	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno bodega central	1,207	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno sur	1,600	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno - taller	1,400	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta instalaciones matriz	1,810	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno chillos	<u>456</u>	Obligaciones bancarias
Total	<u>9,823</u>	

Adicionalmente, para el año 2008 existe una garantía por US\$7.3 millones correspondientes a obligaciones bancarias de entidades locales y del exterior y créditos de proveedores del exterior, se encuentran garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos de accionistas, terceros y de una compañía subsidiaria.

22. COMPROMISOS

Convenio de Concesionario - La Compañía mantiene un contrato firmado con Toyota del Ecuador, mediante el cual se nombra a la compañía concesionario no exclusivo de los productos Toyota. Este contrato tiene vigencia de tres años a partir del 1 de abril del 2007, luego de lo cual será considerado renovado automáticamente.

Convenio de Servicios de Administración - La Compañía firmó un contrato de servicios de administración con la compañía relacionada Toyocomercial S.A., a través del cual, Toyocomercial S.A. recibirá, 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. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía facturó por estos conceptos US\$4.8 millones y US\$4.7 millones, respectivamente.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 4 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.