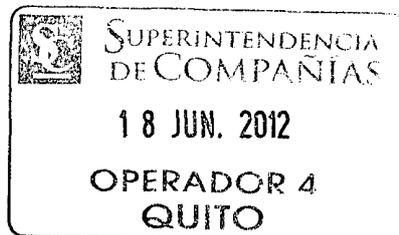


Casabaca S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*



CASABACA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7



Abreviaturas:

NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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 materiales, la posición financiera de Casabaca S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 25 a los estados financieros adjuntos, el 2 de diciembre del 2011 se registró contablemente la fusión por absorción de Casabaca S.A. con Toyocomercial S.A. y Skioda S.A..

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 30, 2012
Registro No. 019

Rodolfo Jativa

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238



CASABACA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	8,870	3,097
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	17,688	20,350
Otros activos financieros	6	1,064	1,036
Inventarios	7	5,956	2,332
Activos por impuestos corrientes	13	1,264	293
Otros activos	8	<u>268</u>	<u>216</u>
Total activos corrientes		<u>35,110</u>	<u>27,324</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	9	12,170	12,527
Propiedades de inversión		18	18
Inversiones en acciones	10	94	4,694
Otros activos financieros	6	2,448	4,820
Otros activos	8	<u>335</u>	<u>114</u>
Total activos no corrientes		<u>15,065</u>	<u>22,173</u>
TOTAL		<u>50,175</u>	<u>49,497</u>

Ver notas a los estados financieros


Fabián Baca
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2011 2010
(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	11	1,725	11,586
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	15,525	3,339
Pasivos por impuestos corrientes	13	661	1,057
Obligaciones acumuladas	14	<u>1,879</u>	<u>1,630</u>
Total pasivos corrientes		<u>19,790</u>	<u>17,612</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	11	604	1,368
Obligaciones por beneficios definidos	15	1,975	1,504
Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>395</u>	<u>281</u>
Total pasivos no corrientes		<u>2,974</u>	<u>3,153</u>

Total pasivos

22,76420,765**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

17

Capital social	17,100	17,100
Reserva legal	2,196	1,653
Utilidades retenidas	<u>8,115</u>	<u>9,979</u>
Total patrimonio	<u>27,411</u>	<u>28,732</u>

TOTAL

50,17549,497

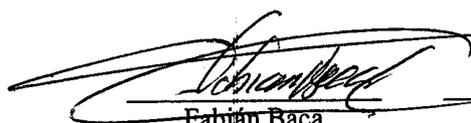
Gladys Vallejo
Contador General

CASABACA S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS	18, 23	139,829	88,848
COSTO DE VENTAS	19	<u>114,680</u>	<u>71,422</u>
MARGEN BRUTO		25,149	17,426
Gastos de administración y ventas	19, 23	(18,881)	(11,553)
Costos financieros	20	(685)	(1,288)
Intereses ganados		873	242
Ganancia en el valor razonable de las inversiones en subsidiarias			986
Otros ingresos, neto	21	<u>631</u>	<u>990</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>7,087</u>	<u>6,803</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	13		
Corriente		1,804	1,497
Diferido		<u>114</u>	<u>(103)</u>
Total		<u>1,918</u>	<u>1,394</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>5,169</u>	<u>5,409</u>

Ver notas a los estados financieros

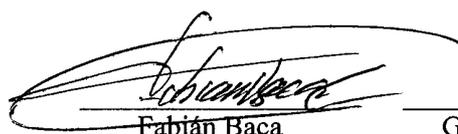
 Fabián Baca Gerente General	 Gladys Vallejo Contador General
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

CASABACA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
				... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre de 2009	17,100	941		6,322	24,363
Utilidad del año				5,409	5,409
Transferencia		390		(390)	
Distribución de dividendos				(2,250)	(2,250)
Impuestos diferidos (variación de tasa impositiva)	_____	_____	_____	<u>59</u>	<u>59</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	17,100	1,653		9,979	28,732
Utilidad del año				5,169	5,169
Transferencias		543	3,867	(4,410)	
Distribución de dividendos con compensación de cuenta por cobrar a la Casa Matriz (Nota 6)			(3,867)	(1,456)	(5,323)
Distribución de dividendos en efectivo				(1,000)	(1,000)
Efecto de la fusión (Nota 6)	_____	_____	_____	<u>(167)</u>	<u>(167)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>17,100</u>	<u>2,196</u>	=====	<u>8,115</u>	<u>27,411</u>

Ver notas a los estados financieros

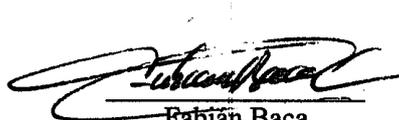

Fabián Baca
Gerente General


Gladys Vallejo
Contador General

CASABACA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes y partes relacionadas		142,329	81,098
Pagado a proveedores y a empleados		(122,129)	(73,658)
Intereses pagados		(685)	(1,288)
Intereses ganados		873	242
Impuesto a la renta		(1,885)	(944)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(479)</u>	<u>848</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>18,024</u>	<u>6,298</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(798)	(1,010)
Precio de venta de propiedades y equipo		332	264
Incremento de inversiones temporales			(50)
Disminución en inversiones en acciones		6	
Incremento de otros activos		<u>(166)</u>	<u>(295)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(626)</u>	<u>(1,091)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Disminución de préstamos		(10,625)	(1,048)
Dividendos pagados a accionistas		<u>(1,000)</u>	<u>(2,250)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(11,625)</u>	<u>(3,298)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		5,773	1,909
Saldos al comienzo del año		<u>3,097</u>	<u>1,188</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>8,870</u>	<u>3,097</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO			
Distribución de dividendos con compensación de cuenta por cobrar a la Casa Matriz	6	<u>5,323</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros

Fabián Baca
Gerente GeneralGladys Vallejo
Contador General

CASABACA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Casabaca S.A. (la Compañía) es una Compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal está en la ciudad de Quito, en la Avenida 10 de Agosto y Carrión. Las principales actividades de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la comercialización de vehículos automotores y repuestos de la marca Toyota.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 451 y 385 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de octubre del 2011, aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Toyocomercial S.A. y Skioda S.A, compañías domiciliadas en el Ecuador y cuyas actividades principales eran la compra y venta de vehículos. A través del proceso de fusión, Casabaca S.A. se hace cargo de todas las obligaciones y compromisos de estas compañías. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con fecha 15 de noviembre del 2011, e inscrito en el Registro Mercantil el 2 de diciembre del 2011.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Casabaca S.A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. 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 producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 *Propiedades y equipos*

2.5.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.5.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. Las vidas útiles estimadas, valores residuales y métodos de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 - 40
Vehículos	5 - 10
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Maquinaria y equipo	10

2.5.4 *Retiro o venta de propiedades y equipos* - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

- 2.6 Propiedades de inversión** - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantiene como propiedades de inversión únicamente terrenos.
- 2.7 Inversiones en subsidiarias** - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantenía dos compañías subsidiarias, Ganadyan S.A. y Toyocomercial S.A. Durante el año 2011, la Compañía se fusionó con Toyocomercial S.A. (Ver Nota 25), y vendió las acciones de Ganadyan S.A. a la compañía relacionada Corporación Casabaca Holding S.A. (Casa Matriz).

2.8 Activos intangibles

- 2.8.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.
- 2.8.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

	<u>Vida útil (en años)</u>
Licencias	3
Concesión	10
Adecuaciones y mejoras	5

2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.10 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.11.1 Garantías - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Compañía.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.12.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.13 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.13.1 La Compañía como arrendador - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

2.13.2 La Compañía como arrendatario - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

2.14 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.14.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.14.2 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes del contrato por prestación de servicios se facturan en forma mensual por servicios como comisiones por ventas, comisión por gestión administrativa y demás aspectos de acuerdo al objeto del contrato.

2.14.3 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.14.4 Ingresos por alquileres - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.13.1.

2.15 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.16 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.17 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar). La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.17.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes

2.17.2 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 79 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

- 2.17.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierten en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

- 2.17.4 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

- 2.18 Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- 2.18.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva

- 2.18.2 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo

- 2.18.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 112 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.18.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.19 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros consolidados

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.20 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición al valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
NIC 24 (revisada en 2010)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Durante el año 2011, la Compañía no ha reconocido pérdidas por deterioro.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1,210	788
Bancos	7,235	1,997
Inversiones temporales	<u>425</u>	<u>312</u>
Subtotal	8,870	3,097
Sobregiro bancario	—	(1,784)
Total	<u>8,870</u>	<u>1,313</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes vehículos	14,508	4,785
Clientes repuestos y accesorios	1,783	5,354
Clientes servicios	1,022	938
Provisión para cuentas dudosas	<u>(308)</u>	<u>(132)</u>
Subtotal	17,005	10,945
Otras cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas (Nota 23) (1)	76	9,218
Anticipos proveedores	460	
Empleados	74	185
Otros	73	16
Provisión para cuentas dudosas	—	(14)
Total	<u>17,688</u>	<u>20,350</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde principalmente a una cuenta por cobrar a Importadora Tomebamba S.A., por concepto de venta de cartera. Al 31 de diciembre del 2010, corresponde principalmente a una cuenta por cobrar a la compañía relacionada Toyocomercial S.A. por US\$9.1 millones, por los pagos realizados a nombre de ésta a Toyota del Ecuador S.A. por la compra de vehículos.

A partir del año 2011, la Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 50% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 180 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 120 y 180 días se reconocen provisiones del 25% y las cuentas por cobrar entre 30 a 120 días del 1% al 5% dependiendo el tipo de cuenta.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
30 -120 días	4,106	2,798
120 - 180 días	<u>569</u>	<u>1,796</u>
Total	<u>4,675</u>	<u>4,594</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>167</u>	<u>75</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	146	149
Provisión del año	193	25
Castigos y reversos	<u>(31)</u>	<u>(28)</u>
Saldos al fin del año	<u>308</u>	<u>146</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Corporación Casabaca Holding S.A.	2,269	4,051
Ganadyan S.A.	12	32
Inversiones de la Capital		806
Préstamos a empleados	593	455
Inversiones temporales	465	581
Accionistas	173	174
Provisión para cuentas dudosas		(243)
Total	<u>3,512</u>	<u>5,856</u>
<i>Clasificación:</i>		
Circulante	1,064	1,036
No circulante	<u>2,448</u>	<u>4,820</u>
Total	<u>3,512</u>	<u>5,856</u>

Corporación Casabaca Holding S.A. - Los movimientos de la cuenta por cobrar a la Corporación Casabaca Holding S.A. (Casa Matriz) fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año (1)	4,051	4,051
Adquisición de inversiones en acciones de Ganadyan S.A. (Nota 10)	3,541	
Compensación de cuenta por cobrar (2)	(5,323)	
Saldos al fin del año	<u>2,269</u>	<u>4,051</u>

- (1) Corresponde a la 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.
- (2) Con fecha 3 de agosto del 2011, la Junta General de Accionistas resuelve compensar US\$5,323 mil de esta cuenta por cobrar, a través de la distribución de la reserva facultativa por US\$3,867 mil y de US\$1,456 mil de utilidades retenidas.

Inversiones de la Capital - Con fecha 31 de julio del 2011, se registró la adquisición del 100% de las acciones de la compañía Skioda S.A. por un valor de US\$817 mil, mediante la compensación de la cuenta por cobrar con la compañía Inversiones de la Capital por US\$806 mil y la diferencia a favor de los accionistas.

En diciembre del 2011, Skioda S.A. se fusionó con Casabaca S.A. y Toyocomercial S.A. (Nota 25). A la fecha de la fusión, el saldo del capital más reservas de Skioda S.A. era de US\$649 mil, lo que originó una diferencia con el valor de compra por US\$167 mil registrados en utilidades retenidas.

Inversiones Temporales - Corresponden a certificados de depósito en una institución financiera del exterior con vencimientos hasta junio del 2012 (hasta junio del 2011 para el año 2011) y una tasa de interés promedio anual del 3% (una tasa promedio anual del 9.05% para el año 2011).

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	4,713	615
Repuestos	954	1,835
Otros	381	422
Importaciones en tránsito	88	6
Provisión para obsolescencia	<u>(180)</u>	<u>(546)</u>
Total	<u>5,956</u>	<u>2,332</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$117.7 millones y US\$71.4 millones respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado:		
Concesiones	202	
Seguros	126	104
Licencias	64	
Adecuaciones y mejoras	61	101
Otros	<u>150</u>	<u>125</u>
Total	<u>603</u>	<u>330</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	268	216
No corriente	<u>335</u>	<u>114</u>
Total	<u>603</u>	<u>330</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	15,046	14,616
Depreciación acumulada	<u>(2,876)</u>	<u>(2,089)</u>
Total	<u>12,170</u>	<u>12,527</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	5,528	5,528
Edificaciones	4,418	4,643
Muebles, maquinaria y equipos	2,224	2,292
Propiedades en construcción	—	<u>64</u>
Total	<u>12,170</u>	<u>12,527</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Muebles, maquinaria y equipos</u>	<u>Propiedades en construcción</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<u>Costo</u>					
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5,528	5,220	3,052	—	13,800
Adquisiciones	—	62	884	64	1,010
Ventas	—	—	<u>(194)</u>	—	<u>(194)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5,528	5,282	3,742	64	14,616
Adquisiciones	—	73	725	—	798
Ventas	—	<u>(11)</u>	<u>(293)</u>	<u>(64)</u>	<u>(368)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>5,528</u>	<u>5,344</u>	<u>4,174</u>	<u>—</u>	<u>15,046</u>

	<u>Edificaciones</u>	Muebles, maquinaria y equipos	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>			
Saldos al 31 de diciembre del 2009	(356)	(1,177)	(1,533)
Gasto por depreciación	(283)	(334)	(617)
Eliminación de la venta de activos	—	61	61
Saldos al 31 de diciembre del 2010	(639)	(1,450)	(2,089)
Gasto por depreciación	(287)	(549)	(836)
Eliminación en la venta de activos	—	49	49
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>(926)</u>	<u>(1,950)</u>	<u>(2,876)</u>

9.2 *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los terrenos e inventario con un saldo en libros de aproximadamente US\$9.9 millones, han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía. Los terrenos e inventario respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas.

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto			Saldo Contable		
	...Diciembre 31,...		Enero 1,	...Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en porcentaje)			(en miles de U.S. dólares)		
Ganadyan S.A. (1)		79.07	79.07		3,541	3,541
Toyocomercial S.A. (2)		67.00	67.00		1,053	68
Otras				<u>94</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
Total				<u>94</u>	<u>4,694</u>	<u>3,709</u>

- (1) Con fecha 3 de agosto del 2011, la Junta General de Accionistas de Casabaca S.A. resuelve distribuir utilidades retenidas por US\$1,456 y el saldo de la reserva facultativa por US\$3,867 mil, con el fin de que la Corporación Casabaca Holding S.A. (Casa Matriz) pueda adquirir la totalidad de las acciones de la empresa Ganadyan S.A. al costo, y la diferencia de US\$1,782 se destinó a la compensación de la cuenta por cobrar que la Compañía mantenía con su Casa Matriz (Nota 6).
- (2) La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de octubre del 2011, aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Toyocomercial S.A. y Skioda S.A. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con fecha 15 de noviembre del 2011 e inscrito en el Registro Mercantil el 2 de diciembre del 2011 (Nota 25).

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos de terceros y partes relacionadas (1)	1,289	1,436
Sobregiros bancarios		<u>1,784</u>
Subtotal	<u>1,289</u>	<u>3,220</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (2)	1,040	8,057
Emisión de obligaciones (3)		<u>1,677</u>
Subtotal	<u>1,040</u>	<u>9,734</u>
Total	<u>2,329</u>	<u>12,954</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,725	11,586
No corriente	<u>604</u>	<u>1,368</u>
Total	<u>2,329</u>	<u>12,954</u>

- (1) Corresponden a préstamos a terceros y partes relacionadas a corto y largo plazo que devengan una tasa de interés promedio del 8.76% anual.
- (2) Corresponde a obligaciones por pagar a un banco local con vencimiento hasta diciembre del 2012 (hasta diciembre del 2011 para el año 2010) y una tasa de interés anual del 8% (entre el 7.5% y el 9.12% para el año 2010).
- (3) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a las emisión de obligaciones realizada en el año 2008 que genera una tasa de interés anual promedio del 8.5%. Los recursos provenientes de esta emisión se destinaron principalmente para la reestructuración de pasivos. Un resumen de esta emisión es como sigue:

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 2010 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. En el mes de diciembre del 2011, se realizó el pago total de la emisión de obligaciones.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	10,404	1,460
Anticipos de clientes	2,420	792
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,869	-
Accionistas	21	107
Otras cuentas por pagar	<u>811</u>	<u>980</u>
Total	<u>15,525</u>	<u>3,339</u>

13. IMPUESTOS

13.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,025	152
Retenciones en la fuente	<u>239</u>	<u>141</u>
Total	<u>1,264</u>	<u>293</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar (1)	395	476
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y Retenciones	46	455
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>220</u>	<u>126</u>
Total	<u>661</u>	<u>1,057</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

13.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	7,087	6,803
Gastos no deducibles	622	372
Ingresos exentos		(10)
Otras deducciones	<u>(192)</u>	<u>(1,177)</u>
Utilidad gravable	<u>7,517</u>	<u>5,988</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,804</u>	<u>1,497</u>
Impuesto a la renta cargado en resultados	1,804	1,497
Impuesto a la renta diferido	<u>114</u>	<u>(103)</u>
Total	<u>1,918</u>	<u>1,394</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$372 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1,8 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1.8 millones.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	476	235
Provisión del año	1,804	1,497
Pagos efectuados	<u>(1,885)</u>	<u>(1,256)</u>
Saldos al fin del año	<u>395</u>	<u>476</u>

13.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

... Diciembre 31, ...
2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

Impuesto diferido:

Reducción en el saldo inicial de impuestos		
diferida producida por la reducción en la tasa		
impositiva y total impuesto a las ganancias reconocido		
directamente en el patrimonio	-	<u>59</u>

13.5 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

Saldos al Reconocido en Saldos al fin
comienzo del año los resultados del año
... (en miles de U.S. dólares) ...

Año 2011

Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:

Provisión para cuentas dudosas	(44)	44	
Provisión para obsolescencia de inventarios	120	(80)	40
Ajuste al valor neto realizable de inventarios	9	(9)	
Costo atribuido de propiedades y equipo	(690)	91	(599)
Deterioro de activos	12	(12)	
Provisión para garantías a clientes	27	(8)	19
Jubilación patronal y desahucio	288	(215)	73
Provisión de comisiones		74	74
Otros	<u>(3)</u>	<u>1</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>(281)</u>	<u>(114)</u>	<u>(395)</u>

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
----------------------------------	------------------------------------	------------------------------------------------	--------------------------

... (en miles de U.S. dólares) ...

Año 2010

Diferencias temporarias:

Provisión para cuentas dudosas	(49)		5	(44)
Provisión para obsolescencia de inventarios	78	48	(6)	120
Ajuste al valor neto realizable de inventarios	8	2	(1)	9
Costo atribuido de propiedades y equipo	(816)	61	65	(690)
Deterioro de activos	12			12
Provisión para garantías a clientes	30	(1)	(2)	27
Jubilación patronal y desahucio	295	(6)	(1)	288
Otros	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>(443)</u>	<u>103</u>	<u>59</u>	<u>(281)</u>

13.6 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 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. Al 31 de diciembre del 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del 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.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

13.7 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,250	1,097
Beneficios sociales	<u>629</u>	<u>533</u>
Total	<u>1,879</u>	<u>1,630</u>

14.1 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,097	918
Provisión del año	1,250	1,097
Pagos efectuados	<u>(1,097)</u>	<u>(918)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,250</u>	<u>1,097</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,644	1,254
Bonificación por desahucio	<u>331</u>	<u>250</u>
Total	<u>1,975</u>	<u>1,504</u>

15.1 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,254	911
Costo de los servicios	205	149
Costo por intereses	81	59
Pérdidas actuariales	375	177
Ganancias sobre reducciones	(223)	(39)
Beneficios pagados	<u>(48)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin de año	<u>1,644</u>	<u>1,254</u>

15.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	250	253
Ajuste al cálculo 2010	106	
Costo de los servicios	59	46
Costo por intereses	23	16
Ganancias actuariales	(27)	(64)
Beneficios pagados	<u>(80)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>331</u>	<u>250</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se registran en los resultados del año.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2011</u> %	<u>2010</u> %
Tasas de descuento	7.00%	6.50%
Tasas esperada del incremento salarial	3.00%	2.40%

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo actual del servicio	264	195
Costos por intereses	104	75
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	348	113
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	<u>(223)</u>	<u>(39)</u>
Total	<u>493</u>	<u>344</u>

Durante los años 2011 y 2010, el costo del servicio y las pérdidas (ganancias) actuariales por US\$493 mil y US\$344 mil respectivamente, han sido incluidos en el estado de resultados como gastos administrativos y de ventas.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los Accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1 *Riesgo de tasas de interés*

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

16.1.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por incumplimientos por parte de clientes. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

16.1.3 Riesgo de liquidez

La Gerencia General es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia General ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

16.1.4 Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia General revisa la estructura de capital de la Compañía periódicamente. Como parte de esta revisión, la Gerencia General considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$15,320 mil
Índice de liquidez	1.77 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.8 veces
Deuda financiera / activos totales	4.9%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía.

16.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	8,870	3,097
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	17,688	20,350
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>3,512</u>	<u>5,856</u>
Total	<u>30,070</u>	<u>29,303</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 11)	2,329	12,954
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	<u>15,525</u>	<u>3,339</u>
Total	<u>17,854</u>	<u>16,293</u>

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros se aproximan a su valor razonable.

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 17,100,004 de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.2 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.

17.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	4,921	6,785
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>3,194</u>	<u>3,194</u>
Total	<u>8,115</u>	<u>9,979</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

17.4 Dividendos - En el mes de abril del 2011, se canceló un dividendo de US\$1 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1 millón a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En mayo y noviembre de 2010, se pagó un dividendo de US\$0.0978 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$2.2 millones.

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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.”.

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	137,253	85,014
Regalías y comisiones (1)	<u>2,576</u>	<u>3,834</u>
Total	<u>139,829</u>	<u>88,848</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde principalmente a una regalía por uso de marca por US\$3.6 millones, que Casabaca S.A. factura a partir del año 2011 a Toyocomercial S.A. conforme a un acuerdo comercial firmado entre las partes (Nota 25). Al 31 de diciembre del 2011, corresponde principalmente a comisiones ganadas por las compañías fusionadas Toyocomercial y Skioda S.A. (Nota 25).

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	114,680	71,422
Gastos de administración y ventas	<u>18,881</u>	<u>11,553</u>
Total	<u>133,561</u>	<u>82,975</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios	114,680	71,422
Gastos por beneficios a los empleados	9,141	9,505
Gastos por servicios y suministros	2,443	2,938
Comisiones	2,011	835
Gastos por arriendos	1,254	1,082
Honorarios	1,217	874
Gastos por depreciación y amortización	716	869
Costos de publicidad	781	1,041
Impuestos	537	217
Gastos de clientes	570	516
Ingresos por reembolsos de gastos (1)		(6,332)
Otros gastos	<u>211</u>	<u>8</u>
Total	<u>133,561</u>	<u>82,975</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, 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 y de administración y ventas.

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,996	3,868
Comisiones	1,540	1,256
Participación a trabajadores	1,250	1,097
Beneficios sociales	762	845
Aportes al IESS	631	654
Beneficios definidos	485	269
Otros beneficios	<u>1,477</u>	<u>1,516</u>
Total	<u>9,141</u>	<u>9,505</u>

Gasto por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipo	628	581
Amortización de activos intangibles	<u>88</u>	<u>288</u>
Total	<u>716</u>	<u>869</u>

20. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 11)	317	971
Costo financiero por beneficios definidos	105	75
Otros gastos por interés	<u>263</u>	<u>242</u>
Total	<u>685</u>	<u>1,288</u>

21. OTROS INGRESOS, NETOS

Un detalle de otros ingresos, netos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por renovaciones y descuentos	264	202
Publicidad		761
Utilidad en venta de propiedades y equipo	13	143
Licencias y software	42	42
Transporte	21	63
Arriendos	45	15
Otros ingresos (gastos), neto	<u>246</u>	<u>(236)</u>
Total	<u>631</u>	<u>990</u>

22. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

22.1 *La Compañía como arrendador*

Los arrendamientos operativos se relacionan con la propiedad poseída por la Compañía con términos de arrendamiento de dos años, donde cualquiera de las partes podrá darlo por terminado concluido este plazo con quince días de anticipación, y si ninguna de las partes manifestare su voluntad de darlo por terminado se entenderá renovado por un plazo similar y así sucesivamente. El convenio entre las partes es netamente comercial.

22.2 *La Compañía como arrendatario*

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales cuyo período de arrendamiento oscila entre 1 y 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

23. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

23.1 *Transacciones Comerciales*

Durante el año, las Compañías del Grupo realizaron las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas que no son miembros del Grupo:

2011 2010
... (en miles de U.S. dólares) ...

<i>Toyocomercial S.A.:</i>		
Venta de vehículos		14,295
Servicios por gestión administrativa		4,100
Regalía por uso de marca		3,652
Servicios generales		1,712
Venta de repuestos		1,961
Arriendos cobrados		520
Venta de servicios	<u> </u>	<u>88</u>
Subtotal	<u> </u>	<u>26,328</u>
 <i>Toyota del Ecuador S.A.</i>		
Compra de vehículos	40,681	33,925
Compra de repuestos	10,170	9,063
Venta de vehículos	-	116
Venta de servicios	133	171
Venta de repuestos		<u>12</u>
Subtotal	<u>50,984</u>	<u>43,287</u>
 <i>Toyocosta S.A.:</i>		
Compra de vehículos	125	
Ventas de repuestos	5	35
Ventas de servicio	8	10
Venta de vehículos	<u>48</u>	
Subtotal	<u>186</u>	<u>45</u>
 Total	 <u>51,170</u>	 <u>69,660</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31,...	Enero 1,		... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Toyocomercial S.A.	<u> </u>	<u>9,156</u>	<u>6,730</u>	<u> </u>	<u>73</u>	<u>51</u>
Toyota del Ecuador S.A.	<u> </u>	<u> </u>	<u>225</u>	<u>4,854</u>	<u>76</u>	<u> </u>
Toyocosta S.A.	<u> </u>	<u> </u>	<u>28</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>10</u>
Mansuera S.A.	<u>3</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>110</u>	<u> </u>	<u> </u>
Ganadyan	<u>10</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Midcansa	<u>63</u>	<u>62</u>	<u>62</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

23.2 Cuentas por cobrar y préstamos de partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Toyocomercial S.A. (1)	<u> </u>	<u>9,156</u>
Corporación Casabaca Holding S.A.	<u>2,268</u>	<u>4,051</u>
Inversiones de la Capital	<u> </u>	<u>696</u>
Midcansa S.A.	<u>63</u>	<u>62</u>
Ganadyan S.A.	<u>12</u>	<u>32</u>
Accionistas	<u>175</u>	<u>189</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, y debido a la fusión entre la Compañía y su relacionada Toyocomercial S.A., todas las cuentas por cobrar y pagar se eliminaron, así como todas las transacciones de compras y ventas entre ellas.

23.3 Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	75	407
Bonos	<u>—</u>	<u>41</u>
Total	<u>75</u>	<u>448</u>

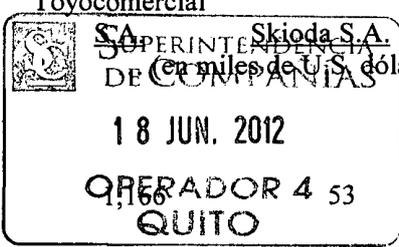
La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

24. COMPROMISO

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.

25. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Con fecha 2 de diciembre del 2011, se registró contablemente la fusión por absorción de Casabaca S.A. con Toyocomercial S.A. y Skioda S.A.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil en esa fecha. Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 2 de diciembre del 2011. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas. Los saldos por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas a la fecha de la fusión fueron eliminados.

	Toyocomercial S.A.	Skioda S.A.	Total
			
(en miles de U.S. dólares),...			
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo			1,219
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	144	1,053	1,197
Otros activos financieros	8	60	68
Activos por impuestos corrientes:			
Impuestos por reclamar	822		822
Retenciones de impuesto a la renta	<u>558</u>	<u>12</u>	<u>570</u>
Total activos corrientes	<u>2,698</u>	<u>1,178</u>	<u>3,876</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos y total de activos no corrientes	<u>202</u>	<u>—</u>	<u>202</u>
TOTAL	<u>2,900</u>	<u>1,178</u>	<u>4,078</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes	<u>2,492</u>	<u>—</u>	<u>2,492</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	470	480
Reservas	9	180	189
Utilidad del año	<u>389</u>	<u>528</u>	<u>917</u>
Total patrimonio	<u>408</u>	<u>1,178</u>	<u>1,586</u>
TOTAL	<u>2,900</u>	<u>1,178</u>	<u>4,078</u>

26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 30 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta Directiva y Accionistas sin modificaciones.
