

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Junio 20, 2005

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros Consolidados de Casabaca S.A. y Subsidiarias por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 168.

Atentamente,

Santiago Sánchez
Gerente de Auditoría



Archivo General
20.06.30
No ingresar al sistema.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Casabaca S.A. y Subsidiarias

*Estados Financieros Consolidados por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del
2004 y 2003 e Informe de los Auditores
Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Casabaca S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de las subsidiarias Proloceki S.A., Mansuera S.A., Casabaca Servicio S.C.C. y Zagalipa S.A., los cuales no han sido auditados por nosotros. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de los saldos consolidados al 31 de diciembre del 2004 de activos por US\$10.8 millones, pasivos por US\$1.6 millones, ingresos por US\$19.4 millones, y costos y gastos por US\$14.7 millones y al 31 de diciembre del 2003 de activos por US\$8.2 millones, pasivos por US\$2.6 millones, ingresos por US\$12.8 millones y costos y gastos por US\$12.2 millones.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo precedente, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Casabaca S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo 3, dicha información se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



Marzo 16, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	Notas	2004	2003
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	17	3,506	2,685
Obligaciones por pagar a bancos	11	10,417	4,970
Cuentas por pagar	12	8,178	3,650
Anticipos de clientes		1,038	601
Préstamos de terceros y de accionistas	15	1,405	2,117
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>3,170</u>	<u>1,752</u>
Total pasivos corrientes		<u>27,714</u>	<u>15,775</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	17	<u>1,212</u>	<u>5,540</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	18	<u>376</u>	<u>287</u>
INTERES MINORITARIO		<u>482</u>	<u>407</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	19		
Capital social		13,560	12,760
Acciones en tesorería		(150)	
Reserva para adquisición de acciones		150	
Reserva legal		111	10
Reserva de capital			66
Utilidades retenidas		<u>2,772</u>	<u>1,295</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>16,443</u>	<u>14,131</u>
TOTAL		<u>46,227</u>	<u>36,140</u>

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2004	2003
VENTAS NETAS E INGRESOS POR SERVICIOS	20	74,283	53,704
COSTO DE VENTAS Y DE SERVICIOS		<u>60,157</u>	<u>42,583</u>
MARGEN BRUTO		14,126	11,121
GASTOS OPERACIONALES		<u>9,511</u>	<u>8,128</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>4,615</u>	<u>2,993</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(1,797)	(2,165)
Ingresos financieros		867	943
Ingreso por inversiones en asociadas		261	103
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(101)</u>	<u>2</u>
Total		<u>(770)</u>	<u>(1,117)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,845</u>	<u>1,876</u>
MENOS:			
Participación a empleados	13	517	286
Impuesto a la renta	14	<u>507</u>	<u>228</u>
Total		<u>1,024</u>	<u>514</u>
UTILIDAD NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO		2,821	1,362
INTERES MINORITARIO		<u>(75)</u>	<u>(50)</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,746</u>	<u>1,312</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Acciones en tesorería</u>	<u>Reserva para adquisición de acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	10,050			17	20	1,831	1,190	13,108
Utilidad neta							1,312	1,312
Apropiación de reservas				125			(125)	
Incremento de capital	2,710			(132)	(20)	(1,760)	(798)	
Dividendos pagados							(330)	(330)
Otros						(5)	46	41
Saldos al 31 de diciembre del 2003	12,760			10		66	1,295	14,131
Utilidad neta							2,746	2,746
Apropiación de reservas				134			(134)	
Incremento de capital	800			(33)		(66)	(701)	
Adquisición de acciones propias		(150)						(150)
Reserva para adquisición de acciones			150				(150)	
Dividendos pagados							(330)	(330)
Otros							46	46
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>13,560</u>	<u>(150)</u>	<u>150</u>	<u>111</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,772</u>	<u>16,443</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	71,464	53,718
Pagado a proveedores y empleados	(68,956)	(50,115)
Intereses pagados	(1,797)	(1,803)
Intereses ganados	867	920
Participación a empleados	(170)	(198)
Impuesto a la renta	(646)	(319)
Otros gastos, neto	<u>(63)</u>	<u>(254)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>699</u>	<u>1,949</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(635)	(2,805)
Precio de venta de propiedades y equipo	174	200
Dividendos recibidos de asociadas	36	262
Adquisición de acciones propias	(150)	
Adquisición de otros activos	<u>(171)</u>	<u>(346)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(746)</u>	<u>(2,689)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar, neto	5,447	(3,799)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	(3,507)	5,220
Disminución de préstamos de terceros y accionistas	(712)	(176)
Dividendos pagados	<u>(330)</u>	<u>(330)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>898</u>	<u>915</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	851	175
Comienzo del año	<u>2,038</u>	<u>1,863</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>2,889</u></u>	<u><u>2,038</u></u>

(Continúa...)

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,746	1,312
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	870	844
Amortización de otros activos	254	206
Provisión para cuentas dudosas	95	78
Provisión para jubilación, neta de pagos	89	121
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(38)	(79)
Ingresos por inversiones en asociadas	(261)	(103)
Interés minoritario	75	50
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,919)	106
Cuentas por cobrar a largo plazo	(1,423)	2,064
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(3,826)	(451)
Inventarios	(2,326)	(901)
Cuentas por pagar	4,528	(510)
Anticipos de clientes	437	110
Participación a empleados	347	102
Impuesto a la renta	(139)	104
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,190</u>	<u>(1,104)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>699</u></u>	<u><u>1,949</u></u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Casabaca S.A. y sus subsidiarias, están constituidas en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de artículos, productos automotores y repuestos de la marca Toyota, la prestación de servicios de revisión, control y chequeo mecánico de automotores; y, adicionalmente el procesamiento, comercialización, distribución, importación y exportación de productos lácteos y derivados.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por las Compañías en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las siguientes compañías: Casabaca S.A., Toyocomercial S.A., Proloceki S.A., Mansuera S.A., Casabaca Servicio S.C.C. y Zagalipa S.A.. Los porcentajes de participación de Casabaca S.A. en las subsidiarias son superiores al 50% y mantiene el control administrativo y financiero. Los saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

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.

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

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos, instalaciones y vehículos y a valores de mercado para ciertos terrenos y edificios en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para equipos y herramientas y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

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.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

Intereses Ganados - Se registran en función del cobro.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por profesionales independientes.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Incor Corporation & Placo (1)	1,800	
Cuentas y documentos por cobrar	1,798	1,279
Constructora Tohogar Cía. Ltda. (2)	988	
Compañías relacionadas	894	205
Impuesto al Valor Agregado - IVA	267	157
Retenciones en la fuente		471
Otras cuentas por cobrar	<u>277</u>	<u>86</u>
Total	<u>6,024</u>	<u>2,198</u>

(1) Constituye un anticipo entregado para adquisición de inmuebles.

(2) Constituyen anticipos entregados para la construcción de un edificio.

8. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ganadyan S.A.	3,625	1,699
Clientes vehículos	734	1,294
Intereses no devengados	<u>(68)</u>	<u>(125)</u>
Total	<u>4,291</u>	<u>2,868</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,562	6,814
Adquisiciones	635	2,725
Ventas y/o retiros	(136)	(133)
Depreciación	<u>(870)</u>	<u>(844)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,191</u>	<u>8,562</u>

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de tenencia</u>	... Diciembre 31,...	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Toyocosta	50	2,187	1,973
Cobatosi	43	98	98
Midcansa	12	6	4
Otras		<u>132</u>	<u>57</u>
Total		<u>2,423</u>	<u>2,132</u>

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras con vencimientos hasta noviembre del 2005 (junio del 2004 en el 2003), que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 6% y el 11% anual (12% y el 18% anual para el 2003)	9,137	4,918
Sobregiros bancarios y otros	<u>1,280</u>	<u>52</u>
Total	<u>10,417</u>	<u>4,970</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	5,056	3,196
Proveedores locales	<u>3,122</u>	<u>454</u>
Total	<u>8,178</u>	<u>3,650</u>

13. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

15. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS Y TERCEROS

Corresponden a préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2005 (diciembre del 2004 en el año 2003), a una tasa de interés nominal promedio del 10.53% anual (12% promedio anual para el 2003).

16. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar a terceros	1,418	544
Beneficios sociales	709	471
Impuesto al valor agregado - IVA	160	74
Retenciones en la fuente	121	69
Otros	<u>762</u>	<u>594</u>
Total	<u>3,170</u>	<u>1,752</u>

17. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras nacionales con vencimientos hasta junio del 2007 que generan tasas de interés nominales del 14% anual	856	1,265
Obligaciones emitidas con garantía general que generan una tasa de interés equivalente al 70% de la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador, con vencimientos hasta diciembre del 2005. La tasa promedio anual para el año 2004 fue de 8.50% y para el año 2003 fue de 9.06%	1,500	3,379
Obligación con institución financiera del exterior y vencimiento hasta noviembre del 2005, genera una tasa de interés nominal del 11% anual	1,530	1,514
Obligaciones con terceros con vencimientos hasta diciembre del 2005 que generan una tasa de interés nominal promedio anual del 10.53% (12% promedio anual para el 2003)	832	982
Otras obligaciones		<u>1,085</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>4,718</u>	<u>8,225</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>3,506</u>	<u>2,685</u>
Total	<u>1,212</u>	<u>5,540</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2004		2,685
2005	3,506	4,061
2006	1,212	1,417
2007		<u>62</u>
Total	<u>4,718</u>	<u>8,225</u>

18. PROVISION PARA JUBILACION

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 2004 y 2003, la Compañía y sus Subsidiarias tienen registrada una provisión por dicho concepto sustentada en estudios actuariales preparados por profesionales independientes, basado en el método prospectivo.

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 13,560,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (12,760,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en 2003)

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.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

20. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIA RELACIONADA

Las principal transacción con compañía relacionada, se desglosa como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de vehículos	<u>5,748</u>	<u>4,399</u>

21. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, 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 y repuestos	5,107	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta edificio matriz y terreno	1,926	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno bodega central	<u>1,224</u>	Obligaciones bancarias
Total	<u>8,257</u>	

Adicionalmente, US\$13 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 Distribución - La Compañía mantiene un contrato firmado con Toyota Motor Corporation, mediante el cual se autoriza a la Compañía a distribuir en la República del Ecuador, los vehículos, partes y accesorios Toyota. Este contrato tiene vigencia de tres años a partir del 1 de abril del 2003.

Convenios de Negociación de Documentos - La Compañía mantiene firmados convenios de negociación de documentos (cuentas por cobrar comerciales) con bancos locales, a través de los cuales la Compañía asume el compromiso de cancelar a los bancos los valores de la cartera negociada no pagados por los clientes. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la cartera negociada con dicho compromiso ascendió a US\$678 mil y US\$874 mil, respectivamente.

23. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 16 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	CASABACA S.A.	CASABACA SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	TOYOCOMERCIAL	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO
								DEBE	HABER	CONSOLIDADO
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES:										
Caja y equivalentes de caja	2,003	121	-	340	391	5	2,860	29	-	2,889
Cuentas por cobrar comerciales	9,107	497	-	1,816	3,638	1,012	16,070	8	6,230	9,848
Inventarios	8,325	92	-	723	2,073	691	11,904	-	29	11,875
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5,231	73	-	200	1,165	254	6,923	-	899	6,024
Total activos corrientes	24,666	783	-	3,079	7,267	1,962	37,757	37	7,158	30,636
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	2,400	-	-	-	-	-	3,624	-	1,733	4,291
PROPIEDADES Y EQUIPO:										
Terrenos	2,366	-	1,770	39	-	15	4,190	-	-	4,190
Edificios	7,896	-	-	866	-	35	8,797	-	-	8,797
Maquinaria y equipo	-	213	-	2,450	-	-	2,663	-	-	2,663
Instalaciones	370	-	-	-	-	-	370	-	-	370
Muebles y enseres y equipo de oficina	383	61	-	42	-	81	567	-	-	567
Equipos de computación	270	67	-	110	-	180	627	-	-	627
Vehículos	232	13	-	282	50	70	647	-	-	647
Herramientas y otros	125	106	-	-	-	-	231	-	-	231
Total	11,642	460	1,770	3,789	50	381	18,092	-	-	18,092
Menos depreciación acumulada	7,459	253	-	1,959	-	240	9,911	-	-	9,911
Propiedades y equipo, neto	4,183	207	1,770	1,830	50	141	8,181	-	-	8,181
INVERSIONES	8,233	-	-	-	-	-	8,233	56	5,866	2,423
OTROS ACTIVOS	655	-	-	17	-	24	696	-	-	696
TOTAL	40,137	990	1,770	4,926	7,317	5,751	60,891	93	14,757	46,227

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	CASABACA						ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO	
	CASABACA S.A.	SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	TOYDCOMERCIAL	MANSUERA	TOTAL	DEBE		HABER
PASIVOS CORRIENTES:										
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	3,506	-	-	-	-	-	3,506	-	-	3,506
Obligaciones por pagar a bancos	9,245	-	-	-	752	420	10,417	-	-	10,417
Cuentas por pagar	5,594	206	-	397	5,993	2,217	14,407	6,245	16	8,178
Anticipos de clientes	657	-	-	-	400	2	1,059	21	-	1,038
Préstamos de terceros y accionistas	1,405	-	-	-	-	-	1,405	-	-	1,405
Cuentas acumuladas y otras cuentas por pagar	1,791	164	-	1,440	162	483	4,040	870	-	3,170
Total pasivos corrientes	22,198	370	-	1,837	7,307	3,122	34,834	7,136	16	27,714
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	1,212	-	-	-	-	1,704	2,916	1,704	-	1,212
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	370	4	-	-	-	2	376	-	-	376
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	-	-	482	482
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:										
Capital social	13,560	459	1,549	812	10	725	17,115	3,555	-	13,560
Acciones en tesorería	(150)	-	-	-	-	-	(150)	-	-	(150)
Reserva para adquisición de acciones	150	-	-	-	-	-	150	-	-	150
Reserva legal	111	2	1	-	-	19	133	22	-	111
Reserva de capital	-	-	220	1,727	-	-	1,947	1,947	-	-
Utilidades retenidas	2,686	155	-	550	-	179	3,570	16,940	16,142	2,772
Patrimonio de los accionistas	16,357	616	1,770	3,089	10	923	22,765	22,464	16,142	16,443
TOTAL	46,137	990	1,770	4,916	7,317	5,751	60,891	31,304	16,640	46,227

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	CASABACA						ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO	
	CASABACA S.A.	SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	TOYOCOMERCIAL	MANSUERA	TOTAL	DEBE		HABER
VENTAS NETAS E INGRESOS POR SERVICIOS	52,883	3,385	-	11,472	15,458	4,880	88,078	13,795		74,283
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS	45,602	2,240	-	7,841	14,316	3,569	73,568	12	13,423	60,157
MARGEN BRUTO	7,281	1,145	-	3,631	1,142	1,311	14,510	13,807	13,423	14,128
GASTOS OPERACIONALES	4,410	832	-	2,257	1,164	1,163	9,926	1,042	1,457	9,511
UTILIDAD DE OPERACIONES	2,871	213	-	1,374	(22)	148	4,584	14,849	14,880	4,615
OTROS INGRESOS (GASTOS):										
Intereses pagados	(1,620)	-	-	(141)	(8)	(57)	(1,824)	-	27	(1,797)
Ingresos financieros	847	-	-	20	27	-	894	27	-	867
Ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas	1,422	-	-	-	-	-	1,422	1,161	-	281
Otros (gastos) Ingresos, neto	(208)	1	-	61	1	76	(70)	31	-	(101)
Total	443	1	-	(60)	22	19	422	1,219	27	(770)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	3,311	214	-	1,314	-	167	5,006	16,068	14,907	3,845
MENOS:										
Participación a empleados	320	24	-	148	-	25	517	-	-	517
Impuesto a la renta	305	26	-	147	-	29	507	-	-	507
Total	625	50	-	295	-	54	1,024	-	-	1,024
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION MINORITARIA	2,686	164	-	1,019	-	113	3,982	16,068	14,907	2,821
PARTICIPACION MINORITARIA	-	-	-	-	-	-	-	75	-	75
UTILIDAD NETA	2,686	164	-	1,019	-	113	3,982	16,143	14,907	2,746

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	CASABACA S.A.	CASABACA SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	JYOCOMERC/	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
								DEBE	HABER	
CAPITAL SOCIAL										
Saldo Inicial	12,760	459	1,549	454	-	725	15,947	3,187	-	12,760
Aumento de capital	800	-	-	358	-	-	1,158	358	-	800
Aporte Inicial	-	-	-	-	10	-	10	10	-	-
Saldo Final	13,560	459	1,549	812	10	725	17,115	3,555	-	13,560
ACCIONES EN TESORERIA										
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones en tesorería	(150)	-	-	-	-	-	(150)	-	-	(150)
Saldo Final	(150)	-	-	-	-	-	(150)	-	-	(150)
RESERVA PARA ADQUISICION DE ACCIONES										
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva para adquisición de acciones	150	-	-	-	-	-	150	-	-	150
Saldo Final	150	-	-	-	-	-	150	-	-	150
RESERVA LEGAL										
Saldo Inicial	10	2	1	-	-	13	26	16	-	10
Transferencia de Utilidades Retenidas	134	-	-	358	-	8	498	364	-	134
Aumento de capital	(33)	-	-	(358)	-	-	(381)	(358)	-	(33)
Saldo Final	111	2	1	-	-	19	133	22	-	111
RESERVA DE CAPITAL										
Saldo Inicial	66	-	220	1,727	-	-	2,013	1,947	-	66
Transferencia de Utilidades Retenidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	(66)	-	-	-	-	-	(66)	-	-	(66)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	-	-	220	1,727	-	-	1,947	1,947	-	-
UTILIDADES RETENIDAS										
Saldo Inicial	1,300	(9)	-	-	-	71	1,362	797	730	1,295
Utilidad (pérdida) neta	2,088	164	-	1,019	-	113	3,962	16,143	14,907	2,746
Transferencia a reservas	(134)	-	-	(358)	-	(6)	(497)	-	363	(134)
Aumento de capital	(701)	-	-	-	-	-	(701)	-	-	(701)
Dividendos Pagados	(330)	-	-	(100)	-	-	(430)	-	100	(330)
Reserva para adquisición de acciones	(150)	-	-	(11)	-	-	(150)	-	-	(150)
Otros	15	-	-	(11)	-	-	4	-	42	46
Saldo Final	2,688	155	-	950	-	179	3,570	16,940	16,142	2,772
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Saldo Inicial	14,138	452	1,770	2,181	-	808	19,348	5,947	730	14,131
Incrementos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte Inicial	-	-	-	-	10	-	10	10	-	-
Transferencias de utilidades retenidas	134	-	-	358	-	8	498	364	-	134
Transferencias a reservas	(134)	-	-	(358)	-	(5)	(497)	-	363	(134)
Dividendos de pagados	(330)	-	-	(100)	-	-	(430)	-	100	(330)
Utilidad (pérdida neta)	2,688	164	-	1,019	-	113	3,962	16,143	14,907	2,746
Acciones en tesorería	(150)	-	-	(11)	-	-	(150)	-	-	(150)
Otros	15	-	-	(11)	-	-	4	-	42	46
Saldo Final	16,357	616	1,770	3,069	10	923	22,765	22,464	16,142	16,443

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	CASABACA S.A.	CASABACA SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
							DEBE	HABER	
ACTIVOS CORRIENTES:									
Caja y equivalentes de caja	1,544	55	-	422	17	2,038	-	-	2,038
Cuentas por cobrar comerciales	7,024	365	-	1,395	800	9,584	7	1,567	8,024
Inventarios	7,702	88	-	647	1,139	9,576	51	78	9,549
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,410	126	-	375	668	2,579	-	381	2,198
Total activos corrientes	17,680	634	-	2,839	2,624	23,777	58	2,026	21,809
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	3,652	-	-	-	1,699	5,351	-	2,483	2,868
PROPIEDADES Y EQUIPO:									
Terrenos	2,366	-	1,770	32	15	4,183	-	-	4,183
Edificios	7,896	-	-	872	-	8,768	-	-	8,768
Maquinaria y equipo	-	197	-	2,326	-	2,523	-	-	2,523
Instalaciones	367	-	-	-	-	367	-	-	367
Muebles y enseres y equipo de oficina	460	77	-	33	78	648	-	-	648
Equipos de computación	231	59	-	89	169	548	-	-	548
Vehículos	196	13	-	256	90	555	-	-	555
Herramientas y otros	-	65	-	-	-	65	-	-	65
Total	11,516	411	1,770	3,608	352	17,657	-	-	17,657
Menos depreciación acumulada	7,029	211	-	1,635	220	9,095	-	-	9,095
Propiedades y equipo, neto	4,487	200	1,770	1,973	132	8,562	-	-	8,562
INVERSIONES	6,917	-	-	-	-	6,917	28	4,813	2,132
OTROS ACTIVOS	726	-	-	13	30	769	-	-	769
TOTAL	33,462	834	1,770	4,825	4,485	45,376	86	9,322	36,140

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	CASABACA	CASABACA	ZAGALIPA	PROLOCEKI	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	S.A.	SERVICIO					DÉBE	HABER	
PASIVOS CORRIENTES:									
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	2,685	-	-	-	-	2,685	-	-	2,685
Obligaciones por pagar a bancos	4,918	-	-	75	769	5,762	794	2	4,970
Cuentas por pagar	3,361	193	-	230	755	4,539	898	9	3,650
Anticipos de clientes	597	-	-	-	5	602	1	-	601
Préstamos de terceros y accionistas	2,116	-	-	-	1	2,117	-	-	2,117
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	906	184	-	1,268	1,767	4,125	2,373	-	1,752
Total pasivos corrientes	14,583	377	-	1,573	3,297	19,830	4,066	11	15,775
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	4,463	-	-	1,070	375	5,908	368	-	5,540
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	280	5	-	-	2	287	-	-	287
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	-	407	407
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:									
Capital social	12,760	459	1,549	454	725	15,947	3,187	-	12,760
Reserva legal	10	2	1	-	13	26	16	-	10
Reserva de capital	66	-	220	1,728	-	2,014	1,948	-	66
Utilidades retenidas	1,300	-9	-	-	73	1,364	3,710	3,641	1,295
Patrimonio de los accionistas	14,136	452	1,770	2,182	811	19,351	8,861	3,641	14,131
TOTAL	33,462	834	1,770	4,825	4,485	45,376	13,295	4,059	36,140

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	CASABACA S.A.	CASABACA				TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
		SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	MANSUERA		DEBE	HABER	
VENTAS NETAS E INGRESOS POR SERVICIOS	40,051	2,750	-	9,698	3,916	56,415	2,711	-	53,704
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS	<u>34,001</u>	<u>1,845</u>	<u>-</u>	<u>6,880</u>	<u>2,666</u>	<u>45,192</u>	<u>-</u>	<u>2,609</u>	<u>42,583</u>
MARGEN BRUTO	6,050	905	-	3,018	1,250	11,223	2,711	2,609	11,121
GASTOS OPERACIONALES	<u>4,517</u>	<u>921</u>	<u>-</u>	<u>1,671</u>	<u>1,150</u>	<u>8,259</u>	<u>-</u>	<u>131</u>	<u>8,128</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>1,533</u>	<u>(16)</u>	<u>-</u>	<u>1,347</u>	<u>100</u>	<u>2,964</u>	<u>2,711</u>	<u>2,740</u>	<u>2,993</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):									
Intereses pagados	(1,988)	-	-	(270)	(62)	(2,320)	-	155	(2,165)
Ingresos financieros	1,060	11	-	28	-	1,099	156	-	943
Ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas	839	-	-	-	-	839	736	-	103
Otros (gastos) Ingresos, neto	<u>166</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>(213)</u>	<u>75</u>	<u>43</u>	<u>42</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
Total	<u>77</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>(455)</u>	<u>13</u>	<u>(338)</u>	<u>933</u>	<u>156</u>	<u>(1,117)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,610</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>892</u>	<u>113</u>	<u>2,625</u>	<u>3,644</u>	<u>2,896</u>	<u>1,876</u>
MENOS:									
Participación a empleados	170	1	-	100	15	286	-	-	286
Impuesto a la renta	<u>105</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>100</u>	<u>22</u>	<u>229</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>228</u>
Total	<u>275</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>200</u>	<u>37</u>	<u>515</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>514</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION MINORITARIA	1,335	7	-	692	76	2,110	3,644	2,896	1,362
PARTICIPACION MINORITARIA							50		(50)
UTILIDAD NETA	<u>1,335</u>	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>692</u>	<u>76</u>	<u>2,110</u>	<u>3,694</u>	<u>2,896</u>	<u>1,312</u>

CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	CASABACA S.A.	CASABACA SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
							DEBE	HABER	
CAPITAL SOCIAL									
Saldo al comienzo del año	10,050	240	1,549	454	160	12,453	2,403	-	10,050
Capitalización	2,710	219	-	-	565	3,494	784	-	2,710
Saldo al fin del año	12,760	459	1,549	454	725	15,947	3,187	-	12,760
RESERVA LEGAL									
Saldo al comienzo del año	17	9	1	-	32	59	42	-	17
Transferencia de Utilidades Retenidas	125	-	-	-	8	133	8	-	125
Capitalización	(132)	(7)	-	-	(27)	(166)	-	34	(132)
Saldo al fin del año	10	2	1	-	13	28	50	34	10
RESERVA FACULTATIVA									
Saldo al comienzo del año	20	-	-	-	-	20	-	-	20
Capitalización	(20)	-	-	-	-	(20)	-	-	(20)
Saldo al fin del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESERVA DE CAPITAL									
Saldo al comienzo del año	1,831	-	220	1,727	453	4,231	2,400	-	1,831
Transferencia de Utilidades Retenidas	-	-	-	1	-	1	1	-	-
Capitalización	(1,760)	-	-	-	(453)	(2,213)	-	453	(1,760)
Otros	(5)	-	-	-	-	(5)	-	-	(5)
Saldo al fin del año	66	-	220	1,728	-	2,014	2,401	453	66
UTILIDADES RETENIDAS									
Saldo al comienzo del año	1,190	108	-	(691)	91	698	-	492	1,190
Utilidad (pérdida) neta	1,335	7	-	692	76	2,110	3,694	2,896	1,312
Transferencia a reservas	(125)	-	-	(1)	(8)	(134)	-	9	(125)
Capitalización	(788)	(124)	-	-	(84)	(1,006)	1	209	(788)
Dividendos Pagados	(330)	-	-	-	-	(330)	-	-	(330)
Otros	28	-	-	-	(2)	28	-	20	46
Saldo al fin del año	1,300	(9)	-	-	73	1,364	3,695	3,626	1,295
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS									
Saldo al comienzo del año	13,108	357	1,770	1,490	736	17,461	4,845	492	13,108
Utilidad (pérdida) neta	1,335	7	-	692	76	2,110	3,694	2,896	1,312
Capitalización	-	88	-	-	1	89	785	696	-
Dividendos de pagados	(330)	-	-	-	-	(330)	-	-	(330)
Otros	23	-	-	-	(2)	21	-	20	41
Saldo al fin del año	14,136	452	1,770	2,182	811	19,351	9,324	4,104	14,131