

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Casabaca S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados 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 nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Casabaca S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Casabaca S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.IC1.002, y no debe ser usado para otro propósito.



Febrero 28, 2006  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

**CASABACA S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	4	3,487	2,003
Cuentas por cobrar comerciales	5	9,444	9,107
Inventarios	6	6,560	8,325
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>4,295</u>	<u>5,231</u>
Total activos corrientes		<u>23,786</u>	<u>24,666</u>
<b>DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>	8	<u>7,499</u>	<u>2,400</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>	9		
Terrenos		2,366	2,366
Edificios		7,896	7,896
Instalaciones		368	370
Muebles y enseres		290	383
Equipos de computación		332	270
Vehículos		372	232
Equipos de oficina		<u>139</u>	<u>125</u>
Total		11,763	11,642
Menos depreciación acumulada		<u>7,729</u>	<u>7,459</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>4,034</u>	<u>4,183</u>
<b>INVERSIONES</b>	10	<u>6,084</u>	<u>8,233</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>836</u>	<u>655</u>
<b>TOTAL</b>		<u>42,239</u>	<u>40,137</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	16	2,839	3,506
Obligaciones por pagar a bancos	11	3,563	9,245
Cuentas por pagar	12	8,393	5,594
Anticipos de clientes		864	657
Préstamos de terceros y partes relacionadas	14	1,259	1,405
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>2,192</u>	<u>1,791</u>
Total pasivos corrientes		<u>19,110</u>	<u>22,198</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	16	<u>5,129</u>	<u>1,212</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>493</u>	<u>370</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	17		
Capital social		15,000	13,560
Acciones en tesorería			(150)
Reserva para adquisición de acciones			150
Reserva legal		96	111
Utilidades retenidas		<u>2,411</u>	<u>2,686</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17,507</u>	<u>16,357</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>42,239</u></b>	<b><u>40,137</u></b>

---

**CASABACA S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas netas	19	53,271	52,636
Comisiones ganadas		<u>7</u>	<u>248</u>
Total		53,278	52,884
<b>COSTO DE VENTAS</b>			
	19	<u>48,158</u>	<u>45,602</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>			
		5,120	7,282
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
	18	<u>2,365</u>	<u>4,410</u>
<b>UTILIDAD DE OPERACIONES</b>			
		<u>2,755</u>	<u>2,872</u>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Intereses pagados		(1,842)	(1,620)
Ingresos financieros		439	846
Ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas		617	1,422
Otros ingresos (gastos), neto		<u>1,113</u>	<u>(209)</u>
Total		<u>327</u>	<u>439</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		<u>3,082</u>	<u>3,311</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a empleados	15	497	320
Impuesto a la renta	13	<u>384</u>	<u>305</u>
Total		<u>881</u>	<u>625</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>			
		<u>2,201</u>	<u>2,686</u>

Ver notas a los estados financieros

**CASABACA S.A.****ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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 de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	12,760			10	66	1,300	14,136
Utilidad neta						2,686	2,686
Apropiación de reservas				134		(134)	
Incremento de capital	800			(33)	(66)	(701)	
Dividendos pagados						(330)	(330)
Adquisición de acciones propias		(150)					(150)
Reserva para adquisición de acciones			150			(150)	
Otros						15	15
Saldos al 31 de diciembre del 2004	13,560	(150)	150	111		2,686	16,357
Utilidad neta						2,201	2,201
Apropiación de reservas				268		(268)	
Incremento de capital	1,440			(283)		(1,157)	
Dividendos pagados						(1,260)	(1,260)
Adquisición de acciones propias		150					150
Reserva para adquisición de acciones			(150)			150	
Otros						59	59
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>15,000</u>			<u>96</u>		<u>2,411</u>	<u>17,507</u>

Ver notas a los estados financieros

**CASABACA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	50,763	52,026
Pagado a proveedores y empleados	(47,731)	(51,089)
Otros ingresos operacionales	3,750	872
Intereses pagados	(1,842)	(1,620)
Ingresos financieros	439	846
Participación a empleados	(320)	(170)
Impuesto a la renta	(601)	(583)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>1,002</u>	<u>(246)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,460</u>	<u>36</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(324)	(293)
Precio de venta de propiedades y equipo	202	152
Adquisición de inversiones en acciones neto de ventas	(147)	(12)
Dividendos recibidos	239	133
Adquisición de acciones propias	150	(150)
Incremento de otros activos	<u>(258)</u>	<u>(171)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(138)</u>	<u>(341)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar, neto	(4,436)	1,897
Incremento de obligaciones a largo plazo	2,004	
Disminución de préstamos de terceros y partes relacionadas	(146)	(803)
Dividendos pagados	<u>(1,260)</u>	<u>(330)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(3,838)</u>	<u>764</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	1,484	459
Comienzo del año	<u>2,003</u>	<u>1,544</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,487</u>	<u>2,003</u>

*(Continúa...)*

**CASABACA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad neta	2,201	2,686
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	382	484
Amortización de otros activos	72	263
Provisión para cuentas dudosas	94	87
Provisión para jubilación, neta de pagos	123	90
Provisión para obsolescencia de inventarios	200	
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(111)	(37)
Ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas	(617)	(1,422)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,515)	(2,170)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	937	(3,564)
Inventarios	1,565	(625)
Documentos por cobrar a largo plazo	(277)	1,252
Cuentas por pagar	2,799	2,233
Anticipos de clientes	207	60
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>400</u>	<u>699</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>5,460</u></b>	<b><u>36</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **CASABACA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

Casabaca S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de artículos y productos automotores de la marca Toyota.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

**Caja y Equivalentes de Caja** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Ingresos y Costos por Ventas** - 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 que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Intereses Ganados** - Se registran en función del cobro.

**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 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 Subsidiarias y 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 15).

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

### 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	286	240
Bancos	2,356	1,275
Inversiones temporales	<u>845</u>	<u>488</u>
Total	<u>3,487</u>	<u>2,003</u>

## 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes:		
Compañías relacionadas	8,673	6,512
Otros	1,275	3,155
Provisión para cuentas dudosas	<u>(381)</u>	<u>(350)</u>
Total	9,567	9,317
Intereses no devengados	<u>(123)</u>	<u>(210)</u>
Total	<u>9,444</u>	<u>9,107</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	350	263
Provisión del año	94	87
Bajas	<u>(63)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>381</u>	<u>350</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	4,270	4,049
Repuestos	403	1,836
Otros	72	—
Importaciones en tránsito	2,015	2,440
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(200)</u>	—
Total	<u>6,560</u>	<u>8,325</u>

## 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Incor Corporation & Placo (1)		1,800
Constructora Tohogar Cia. Ltda. (2)	2,099	988
Compañías y partes relacionadas	1,355	1,705
Anticipos de impuestos y retenciones	495	325
Anticipos a proveedores	48	21
Otras cuentas por cobrar	<u>298</u>	<u>392</u>
Total	<u>4,295</u>	<u>5,231</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, constituye un anticipo entregado para adquisición de inmuebles, durante el año 2005, la Compañía adquirió el referido inmueble mediante un contrato de leasing firmado con el Banco Internacional (Ver Nota 9).
- (2) Constituyen anticipos entregados para la construcción de un edificio que será liquidado en el año 2006.

## 8. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Casa Matriz (1)	2,738	
Ganadyan S.A. (2)	3,173	
Inversiones de la Capital (2)	615	
Mansuera (2)		1,704
Proloceki		29
Clientes vehiculos	321	734
Otros	<u>657</u>	
Total	<u>7,504</u>	<u>2,467</u>
Intereses no devengados	<u>(5)</u>	<u>(67)</u>
Total	<u>7,499</u>	<u>2,400</u>

- (1) Corresponde a las cuentas por cobrar a Corporación Casa Baca Holding S.A. - Casa Matriz por la venta de las acciones de la Compañía Proloceki S.A.
- (2) Corresponde al registro del convenio de pago mediante el cual las compañías Ganadyan S.A. e Inversiones de la Capital asumen parte de las obligaciones que la compañía Mansuera mantiene con Casabaca S.A..

## 9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,183	4,489
Adquisiciones	324	293
Ventas y/o retiros	(91)	(115)
Depreciación	<u>(382)</u>	<u>(484)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,034</u>	<u>4,183</u>

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía registró con cargo a resultados US\$426 mil y US\$14 mil, respectivamente, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de terrenos y vehículos.

## 10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Saldo contable	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Proloceki	98	98		3,007
Toyocosta	50	50	2,210	2,187
Zagalipa	100	100	1,770	1,770
Casabaca Servicio	100	100	708	562
Mansuera	100	56	1,145	520
Cobatosi	43	43	152	98
Toyocomercial	67	67	19	7
Midcansa	12	12	4	10
Otras			<u>76</u>	<u>72</u>
Total			<u>6,084</u>	<u>8,233</u>

Los estados financieros de Casabaca S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, en aquellos casos donde se posee el 50% o más de participación accionaria, tal como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

## 11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras con vencimientos hasta febrero del 2006 (noviembre del 2005 en el 2004), que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 6% y el 7.5% anual (6% y el 11% anual para el 2004)	3,557	9,137
Sobregiros bancarios	<u>6</u>	<u>108</u>
Total	<u>3,563</u>	<u>9,245</u>

## 12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	8,115	5,119
Proveedores locales	<u>278</u>	<u>475</u>
Total	<u>8,393</u>	<u>5,594</u>

**Proveedores del exterior** – Incluye principalmente cuenta por pagar a TOYOTA TSUSHO CORPORATION por el financiamiento en la adquisición de los inventarios de vehículos

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,585	2,991
Gastos no deducibles	401	114
Otras deducciones	<u>(617)</u>	<u>(1,422)</u>
Utilidad gravable	<u>2,369</u>	<u>1,683</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	72	
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>312</u>	
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>384</u>	<u>305</u>

#### 14. PRESTAMOS DE TERCEROS Y PARTES RELACIONADAS

Corresponden a préstamos con vencimientos principalmente hasta julio del 2006 (diciembre del 2005 en el año 2004), a una tasa de interés nominal promedio del 12% anual (10.53% nominal promedio anual para el 2004).

#### 15. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reservaciones Edificio Tiara	852	284
Participación a empleados	497	320
Compañías relacionadas	225	516
Beneficios sociales	85	96
Otras cuentas por pagar	<u>533</u>	<u>575</u>
Total	<u>2,192</u>	<u>1,791</u>

**Participación 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.

## 16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias en instituciones financieras nacionales con vencimientos hasta junio del 2007 que generan tasas de interés nominales entre el 9% y 14% anual (14% en el año 2004)	2,476	856
Obligaciones emitidas con garantía general que generan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial en dólares publicadas por el Banco Central del Ecuador más 4 puntos porcentuales (70% de la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador para el año 2004), con vencimientos hasta diciembre del 2008 (vencimientos hasta diciembre del 2005 para el año 2004). La tasa promedio anual para el año 2005 fue de 8.15% y para el año 2004 fue de 8.50%	4,086	1,500
Obligación bancaria con institución financiera del exterior y vencimiento hasta noviembre del 2005, genera una tasa de interés nominal del 11% anual		1,530
Obligaciones con terceros con vencimientos hasta diciembre del 2008 (diciembre del 2005 para el año 2004) que generan una tasa de interés nominal promedio del 10%(10.53% promedio anual para el 2004)	1,100	832
Otras obligaciones con partes relacionadas	<u>306</u>	
Total obligaciones a largo plazo	<u>7,968</u>	<u>4,718</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>2,839</u>	<u>3,506</u>
Total	<u>5,129</u>	<u>1,212</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2005		3,506
2006	2,839	1,212
2007	2,509	
2008	<u>2,620</u>	
Total	<u>7,968</u>	<u>4,718</u>

## 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social pagado consiste de 15,000,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario (13,560,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario en el año 2004).

**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.

## 18. GASTOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 incluyen reembolsos de gastos de Toyocomercial por US\$ 3.7 millones y US\$872 mil respectivamente correspondientes a servicios de personal, servicios generales y arriendos.

## 19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de vehículos	<u>37.452</u>	<u>20.059</u>
Ventas de repuestos	<u>4.832</u>	<u>2.675</u>
Arriendos cobrados	<u>623</u>	<u>170</u>
Servicios de personal	<u>1.839</u>	<u>201</u>
Servicios generales	<u>1.072</u>	<u>500</u>
Venta de activos fijos	<u>86</u>	<u>500</u>

## 20. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, 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	1,500	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta edificio matriz y terreno	1,811	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno bodega central	1,850	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno bodega de repuestos	<u>1,207</u>	Obligaciones bancarias
Total	<u>6,368</u>	

Adicionalmente, US\$7.4 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.

## 21. 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 2005 y 2004, la cartera negociada con dicho compromiso ascendió a US\$191 mil y US\$678 mil, respectivamente.

## 22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 28 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.