

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Casabaca S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Casabaca S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica en las Notas 1 y 20 a los estados financieros, con fecha 22 de marzo del 2007, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Casabaca S.A. con sus compañías relacionadas Mansuera S.A. y Casabaca Servicio S.C.. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 incluyen por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión.



Febrero 27, 2008
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

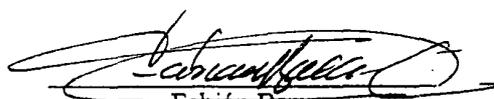
CASABACA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	2,597	1,930
Cuentas por cobrar comerciales	4	9,300	9,142
Inventarios	5	4,494	13,991
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,039</u>	<u>3,736</u>
Total activos corrientes		<u>18,430</u>	<u>28,799</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u>7,504</u>	<u>7,584</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Terrenos		3,769	2,169
Edificios		8,455	7,993
Instalaciones		374	367
Muebles y enseres		583	308
Equipos de computación		494	440
Vehículos		706	478
Equipos de oficina		241	151
Otros		<u>495</u>	<u>33</u>
Total		<u>15,117</u>	<u>11,939</u>
Menos depreciación acumulada		<u>8,410</u>	<u>8,018</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>6,707</u>	<u>3,921</u>
INVERSIONES EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS	9	<u>6,091</u>	<u>6,482</u>
OTROS ACTIVOS		<u>258</u>	<u>698</u>
TOTAL		<u>38,990</u>	<u>47,484</u>

Ver notas a los estados financieros


Fabián Baca
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	2,297	2,448
Obligaciones por pagar a bancos	10	5,120	10,162
Cuentas por pagar	11	116	5,138
<i>Anticipos de clientes</i>		522	613
Préstamos de terceros y partes relacionadas	13	1,100	1,195
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>3,679</u>	<u>3,756</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,834</u>	<u>23,312</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	<u>1,294</u>	<u>2,755</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	16	<u>1,401</u>	<u>1,121</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17		
Capital social		17,100	17,100
<i>Aportes para futuras capitalizaciones</i>		1	1
Reserva legal		360	96
Utilidades retenidas		<u>6,000</u>	<u>3,099</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>23,461</u>	<u>20,296</u>
TOTAL		<u>38,990</u>	<u>47,484</u>


Gladys Vallejo
Contadora

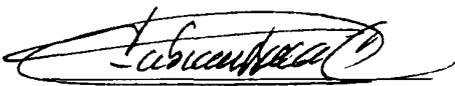
CASABACA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	20	91,722	72,948
Comisiones ganadas		<u>82</u>	<u>132</u>
Total		91,804	73,080
COSTO DE VENTAS	20	<u>78,385</u>	<u>63,598</u>
MARGEN BRUTO		13,419	9,482
GASTOS OPERACIONALES	18	<u>7,669</u>	<u>5,004</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>5,750</u>	<u>4,478</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(1,018)	(1,045)
Ingresos financieros		268	180
Ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas		307	666
Otros ingresos (gastos), neto	19	<u>2,524</u>	<u>(100)</u>
Total		<u>2,081</u>	<u>(299)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>7,831</u>	<u>4,179</u>
MENOS:			
Participación a empleados	14	835	641
Impuesto a la renta	12	<u>1,182</u>	<u>649</u>
Total		<u>2,017</u>	<u>1,290</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,814</u>	<u>2,889</u>

Ver notas a los estados financieros


Fabián Baca
Presidente Ejecutivo


Gladys Vallejo
Contadora

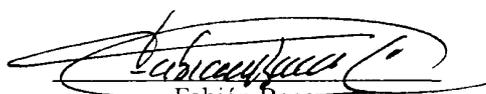
CASABACA S.A.

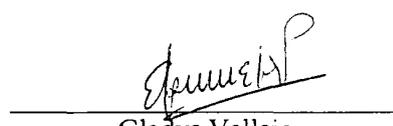
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	15,000		96	2,411	17,507
Utilidad neta				2,889	2,889
Transferencia			220	(220)	
Aporte para futura capitalización		1			1
Capitalización	2,100		(220)	(1,880)	
Distribución de dividendos				(120)	(120)
Otros	—	—	—	19	19
Saldos al 31 de diciembre del 2006	17,100	1	96	3,099	20,296
Utilidad neta				5,814	5,814
Transferencia			264	(264)	
Distribución de dividendos				(2,368)	(2,368)
Ajuste	—	—	—	(281)	(281)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>17,100</u>	<u>1</u>	<u>360</u>	<u>6,000</u>	<u>23,461</u>

Ver notas a los estados financieros


Fabián Baca
Presidente Ejecutivo


Gladys Vallejo
Contadora

CASABACA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	91,524	73,558
Pagado a proveedores y empleados	(84,664)	(80,499)
Otros ingresos operacionales	5,042	3,842
Intereses pagados	(1,018)	(1,045)
Ingresos financieros	268	180
Participación a empleados	(641)	(497)
Impuesto a la renta	(1,394)	(758)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>570</u>	<u>(137)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>9,687</u>	<u>(5,356)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,650)	(490)
Precio de venta de propiedades y equipo	233	124
Adquisición de inversiones en acciones	(808)	
Precio de venta de inversiones en acciones	2,333	
Dividendos recibidos	36	286
Incremento (Disminución) de otros activos	<u>(188)</u>	<u>228</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(44)</u>	<u>148</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar, neto	(5,042)	6,599
Disminución de obligaciones a largo plazo	(1,612)	(2,765)
Disminución de préstamos de terceros y partes relacionadas	(95)	(64)
Aporte para futura capitalización		1
Dividendos pagados	<u>(2,368)</u>	<u>(120)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(9,117)</u>	<u>3,651</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	526	(1,557)
Incremento por fusión	141	
Comienzo del año	<u>1,930</u>	<u>3,487</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,597</u>	<u>1,930</u>

(Continúa...)

CASABACA S.A.

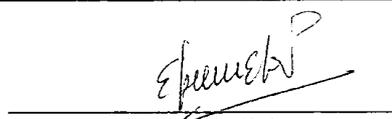
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	5,814	2,889
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	497	316
Amortización de otros activos	356	111
Provisión para cuentas dudosas	25	44
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de pagos	280	541
Provisión para obsolescencia de inventarios		250
Pérdida (Ganancia) neta en venta y baja de propiedades y equipo	111	(37)
Ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas	(307)	(666)
Resultado de compañías fusionadas	42	
Ganancia en venta de inversiones	(2,065)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(189)	478
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(96)	586
Inventarios	9,751	(7,681)
Documentos por cobrar a largo plazo	102	(245)
Cuentas por pagar	(5,045)	(3,255)
Anticipos de clientes	(91)	(251)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>502</u>	<u>1,564</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>9,687</u>	 <u>(5,356)</u>

Ver notas a los estados financieros


Fabián Baca
Presidente Ejecutivo


Gladys Vallejo
Contadora

CASABACA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

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

De acuerdo con la escritura de fusión aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 07.Q.IJ.00169 del 11 de enero del 2007 inscrita en el registro mercantil en marzo 22 del 2007, Casabaca S.A. se fusionó con sus compañías relacionadas Mansuera S.A. y Casabaca Servicio S.C.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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.

Ventas y Costos por Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los vehículos y repuestos o la prestación del servicio.

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 llevan a resultados en base a su causación.

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, 10 para equipos de oficina, muebles y enseres e

instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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.

Inversiones en Acciones de Compañías - 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.

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

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

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1,268	204
Bancos	1,329	803
Inversiones temporales	—	<u>923</u>
Total	<u>2,597</u>	<u>1,930</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes:		
Compañías relacionadas	5,896	6,894
Otros	3,968	2,732
Provisión para cuentas dudosas	<u>(393)</u>	<u>(417)</u>
Total	9,471	9,209
Intereses no devengados	<u>(171)</u>	<u>(67)</u>
Total	<u>9,300</u>	<u>9,142</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	417	381
Provisión del año	25	44
Bajas	<u>(49)</u>	<u>(8)</u>
Saldos al fin del año	<u>393</u>	<u>417</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	2,145	3,499
Repuestos	1,799	2,494
Inmuebles	231	470
Otros	282	172
Importaciones en tránsito	37	7,806
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u> </u>	<u>(450)</u>
Total	<u>4,494</u>	<u>13,991</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo para la compra de terreno		1,600
Compañías y partes relacionadas	1,016	926
Comrey construcciones	508	501
Impuesto a la renta	339	237
Otras cuentas por cobrar	<u>176</u>	<u>472</u>
Total	<u>2,039</u>	<u>3,736</u>

7. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Casa Matriz (1)	2,963	3,024
Ganadyan S.A. (2)	3,146	3,394
Inversiones de la Capital	1,004	615
Clientes vehículos		161
Otros	<u>391</u>	<u>391</u>
Total	<u>7,504</u>	<u>7,585</u>
Intereses no devengados	<u> </u>	<u> </u> (1)
Total	<u>7,504</u>	<u>7,584</u>

(1) Corresponde principalmente 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 la compañía Ganadyan S.A. asume las obligaciones que la compañía Mansuera mantenía con Casabaca S.A. antes de la fusión.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,921	4,034
Adquisiciones	1,650	490
Adición por fusión	377	
Ventas y/o retiros	(344)	(87)
Reclasificaciones	1,600	(200)
Depreciación	<u>(497)</u>	<u>(316)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>6,707</u>	<u>3,921</u>

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía registró con cargo a resultados US\$700 mil y US\$634 mil, respectivamente, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de terrenos y vehículos.

9. INVERSIONES EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Subsidiarias:								
Toyocosta S.A.	50	50	3,000	1,950	3,270	2,356	3,270	2,356
Zagalipa	100	100	1,770	1,770	1,770	1,770	1,770	1,770
Mansuera S.A. (1)		100		795		1,378		1,378
Casabaca Servicio S.C. (1)		100		560		780		780
Toyocomercial S.A.	67	67	7	7	55	32	55	32
Asociadas:								
Cobatosi	43	43	28	28	79	105	79	105
Toyota del Ecuador S.A.	33		537		613		613	
Ganadyan S.A.	24		252		252		252	
Otras			<u>21</u>	<u>20</u>	<u>52</u>	<u>61</u>	<u>52</u>	<u>61</u>
Total			<u>5,615</u>	<u>5,130</u>	<u>6,091</u>	<u>6,482</u>	<u>6,091</u>	<u>6,482</u>

- (1) De acuerdo con la escritura de fusión aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 07.Q.IJ.00169 del 11 de enero del 2007 e inscrita en el registro mercantil en marzo 22 del 2007, Casabaca S.A. se fusionó con sus compañías relacionadas Mansuera S.A. y Casabaca Servicio S.C.

Los estados financieros adjuntos de Casabaca S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias Toyocosta S.A., Toyocomercial S.A. y Zagalipa S.A. (que son poseídas mayoritariamente) en razón de que Casabaca S.A. al ser una compañía poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
(en miles de U.S. dólares)		
Obligaciones con instituciones financieras con vencimientos hasta abril del 2008 (junio del 2007 en el 2006), que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 8.5% y el 9% anual (6.45% y el 8% anual para el 2006)	4,603	9,961
Sobregiros bancarios	<u>517</u>	<u>201</u>
Total	<u>5,120</u>	<u>10,162</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	17	5,127
Proveedores locales	<u>99</u>	<u>11</u>
Total	<u>116</u>	<u>5,138</u>

Proveedores del Exterior - Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente cuenta por pagar a TOYOTA TSUSHO CORPORATION por el financiamiento en la adquisición de los inventarios de vehículos.

12. IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	6,996	3,538
Gastos no deducibles	121	758
Ingresos exentos	(2,065)	
Otras deducciones	<u>(323)</u>	<u>(667)</u>
Utilidad gravable	<u>4,729</u>	<u>3,629</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	1,182	260
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u> </u>	<u>389</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,182</u>	<u>649</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(237)	(483)
Provisión del año	1,182	649
Recuperaciones	110	355
Pagos efectuados	<u>(1,394)</u>	<u>(758)</u>
Saldos al fin del año	<u>(339)</u>	<u>(237)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2007.

13. PRESTAMOS DE TERCEROS Y PARTES RELACIONADAS

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

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones e impuestos	1,012	150
Participación a empleados	835	641
Compañías relacionadas		
Casa Matriz	668	
Mansuera S.A.		1,133
Casabaca Servicios S.C.		456
Toyocosta S.A.		443
Beneficios sociales	450	343
Obligaciones con el IESS	257	180
Otras cuentas por pagar	<u>457</u>	<u>410</u>
Total	<u>3,679</u>	<u>3,756</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.

Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	641	497
Provisión del año	(835)	(641)
Pagos efectuados	<u>641</u>	<u>497</u>
Saldos al fin del año	<u>835</u>	<u>641</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias en instituciones financieras nacionales con vencimientos hasta enero del 2010 (junio del 2007 en el 2006), que generan tasas de interés nominales entre el 9% y 9.75% anual (9% y el 14% anual para el 2006)	1,228	863
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 con vencimientos hasta diciembre del 2008. La tasa promedio anual para el año 2007 fue de 9.61% y para el año 2006 fue de 8.37%	1,747	3,105
Obligaciones con terceros con vencimientos hasta diciembre del 2010 renovables que generan una tasa de interés nominal promedio del 8.5%	616	965
Otras obligaciones con partes relacionadas	<u>3,591</u>	<u>270</u>
Total obligaciones a largo plazo	3,591	5,203
Menos vencimientos corrientes	<u>2,297</u>	<u>2,448</u>
Total	<u>1,294</u>	<u>2,755</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2007		2,448
2008	2,297	2,755
2009	1,161	
2010	<u>133</u>	
Total	<u>3,591</u>	<u>5,203</u>

16. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 9 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 5 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 55 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían entre 10 y 20 años de trabajo.

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

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	850	351
Pagos	(14)	(4)
Transferencia		86
Provisión	<u>259</u>	<u>417</u>
Saldos al fin del año	<u>1,095</u>	<u>850</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	271	142
Pagos	(38)	(5)
Provisión del año	<u>73</u>	<u>134</u>
Saldos al fin del año	<u>306</u>	<u>271</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 17,100,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. GASTOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluyen reembolsos de gastos de Toyocomercial por US\$4.9 millones y US\$3.8 millones respectivamente correspondientes a servicios de gestión administrativa, servicios generales y arriendos.

19. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente US\$2,065 mil que corresponden a la utilidad en la venta de las acciones de la compañía Toyota del Ecuador S.A..

20. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de vehículos	<u>54,275</u>	<u>49,970</u>
Ventas de repuestos	<u>2,140</u>	<u>3,874</u>
Compras de vehículos	<u>32,866</u>	
Compras de repuestos	<u>2,586</u>	
Arriendos cobrados	<u>695</u>	<u>565</u>
Servicios de gestión administrativa	<u>2,960</u>	<u>2,259</u>
Servicios generales	<u>1,387</u>	<u>1,067</u>

21. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 31 de marzo del 2007, se registró contablemente la fusión por absorción de Casabaca S.A. con las compañías Mansuera S.A. y Casabaca Servicio S.C.. La fusión fue registrada en el Registro Mercantil con fecha 22 de marzo del 2007.

Los siguientes fueron los efectos de la fusión en los registros contables de la Compañía con fecha 31 de marzo del 2007.

	<u>Mansuera S.A.</u>	<u>Casabaca</u> <u>Servicio S.C.</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	23	118	141
Cuentas por cobrar	(6)		(6)
Inventarios	254		254
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>(52)</u>	<u>(141)</u>	<u>(193)</u>
Total activos corrientes	<u>219</u>	<u>(23)</u>	<u>196</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO	<u>96</u>	<u>281</u>	<u>377</u>
INVERSIONES	<u>(1,378)</u>	<u>(780)</u>	<u>(2,158)</u>
OTROS ACTIVOS	<u>7</u>	<u>31</u>	<u>38</u>
TOTAL	<u>(1,056)</u>	<u>(491)</u>	<u>(1,547)</u>
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar	(26)	3	(23)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,074</u>	<u>454</u>	<u>1,528</u>
TOTAL	<u>1,048</u>	<u>457</u>	<u>1,505</u>

Un detalle de las pérdidas netas de las compañías, por el período comprendido entre el 1 de enero del 2007 y el 22 de marzo del 2007 incorporadas producto de la fusión, es como sigue:

	<u>Mansuera S.A.</u>	<u>Casabaca</u> <u>Servicio S.C.</u>	<u>Total</u>
	...(en miles de U.S. Dólares)...		
Pérdidas, netas	<u>8</u>	<u>34</u>	<u>42</u>

22. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, existen las siguientes garantías por obligaciones:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Inventario de vehículos	1,500	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno	1,850	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno bodega central	1,207	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno sur	1,600	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno - taller	1,400	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta instalaciones matriz	<u>1,810</u>	Obligaciones bancarias
Total	<u>9,367</u>	

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

23. COMPROMISOS

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

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 27 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.