



P. O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcivar
Mz. 302 Solar 7 y 8
Guayaquil

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
229-0699
Fax: (593-4) 228-8774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
Importadora Tomebamba S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Importadora Tomebamba S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Importadora Tomebamba S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Importadora Tomebamba S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Marzo 5 del 2004

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Reg. No. 14571



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

Importadora Tomebamba S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>Reestructurados</u>
Ventas netas (nota 4)	US\$	55,029,300	56,356,080
Costo de las ventas (nota 4)		<u>45,656,915</u>	<u>46,478,428</u>
Utilidad bruta		9,372,385	9,877,652
Gastos de administración y generales		<u>7,407,006</u>	<u>7,799,920</u>
		<u>1,965,379</u>	<u>2,077,732</u>
Otros ingresos (egresos):			
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas, neto (nota 6)		(3,440)	68,133
Intereses ganados (nota 4)		3,185,577	3,221,390
Intereses pagados (nota 4)		(410,197)	(682,588)
Utilidad en venta de propiedades, muebles y equipos		23,736	1,088
Comisiones ganadas		99,261	108,488
Utilidad en venta de cartera, neta (nota 17)		-	177,575
Otros, neto (nota 4)		<u>450,782</u>	<u>482,032</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>3,345,719</u>	<u>3,376,118</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		5,311,098	5,453,850
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 12)		<u>784,927</u>	<u>924,815</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,526,171	4,529,035
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>845,105</u>	<u>918,242</u>
Utilidad neta	US\$	<u>3,681,066</u>	<u>3,610,793</u>

Econ. Fernando Vázquez A.
Gerente General

CPA Miriam Jara
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Importadora Tomebamba S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva por revaporización del patrimonio</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001, como fueron previamente informados	US\$	4,000,000	293,661	-	-	347,755	2,005,798	4,836,465	11,483,679
Ajuste para reconocer en el respectivo ejercicio económico el gasto de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		-	-	-	-	-	-	(1,572,959)	(1,572,959)
Saldos al 31 de diciembre del 2001, reestructurados		4,000,000	293,661	-	-	347,755	2,005,798	3,263,506	9,910,720
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	3,610,793	3,610,793
Dividendos recibidos en acciones (nota 6)		-	-	1,906	-	-	-	-	1,906
Apropiación para reservas		4,000,000	(293,661)	-	-	-	(442,833)	(3,263,506)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(1,000,000)	-	(1,000,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		8,000,000	-	1,906	-	347,755	562,965	3,610,793	12,523,419
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	3,681,066	3,681,066
Capitalización		3,700,000	-	(1,906)	-	-	(87,301)	(3,610,793)	-
Revaluación de activos en subsidiaria (nota 6)		-	-	-	401,772	-	-	-	401,772
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>11,700,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>401,772</u>	<u>347,755</u>	<u>475,664</u>	<u>3,681,066</u>	<u>16,606,257</u>

Econ. Fernando Vázquez A.
Gerente General

CPA Miriam Jara
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Importadora Tomebamba S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2003	2002 Reestructurados
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 15):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 49,987,527	50,065,911
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(53,404,899)	(54,438,705)
Impuesto a la renta pagado	(1,000,515)	(838,941)
Intereses recibidos	3,681,142	3,093,359
Intereses pagados	(434,358)	(703,140)
Dividendos recibidos	126,306	70,111
Efectivo misceláneo recibido	<u>767,240</u>	<u>436,946</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(277,557)</u>	<u>(2,314,459)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, muebles y equipos	(630,847)	(453,681)
Adquisición de inversiones en acciones	(273,419)	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipos	123,106	60,323
Pagos de préstamos concedidos a compañías asociadas y relacionadas	585,000	60,558
Préstamos otorgados a compañías asociadas y relacionadas	<u>(977,657)</u>	<u>(585,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,173,817)</u>	<u>(917,800)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de documentos por pagar	2,707,623	3,028,727
Pagos de documentos por pagar	(2,857,469)	(2,746,807)
Producto de la venta de documentos por cobrar clientes	-	2,896,997
Dividendos pagados	<u>-</u>	<u>(1,000,000)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(149,846)</u>	<u>2,178,917</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(1,601,220)	(1,053,342)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,326,808</u>	<u>3,380,150</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>725,588</u>	<u>2,326,808</u>

Econ. Fernando Vázquez A.
Gerente General

CPA. Miriam Jara
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Importadora Tomebamba S. A., fue constituida en 1964 en la ciudad de Cuenca, República del Ecuador y sus operaciones consisten principalmente en la comercialización en el mercado nacional de vehículos y repuestos de la marca Toyota provistos por Toyota Tshusho Corporation (accionista de la Compañía en un 10%) y compañías relacionadas a dicho accionista, y otros productos afines, los que representaron el 65%, 7% y 5% de las ventas netas, respectivamente (72%, 9% y 3% en 2002), y en la comercialización de electrodomésticos y equipos de audio y video que representaron el 23% de las ventas netas (16% en 2002).

La Junta General de Accionistas de la Compañía, en sesión celebrada el 17 de enero del 2000, aprobó la fusión por absorción de Importadora Tomebamba S. A. como entidad absorbente y Toyolago S. A. (una compañía subsidiaria totalmente poseída) como entidad absorbida. La fusión fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Cuenca mediante Resolución No. 03-C-DIC-0287 del 1 de Mayo del 2003 y se realizó mediante el traspaso a título universal de los activos y pasivos de la entidad absorbida al valor registrado en libros.

Para propósitos de presentación, los estados financieros del año 2002 han sido reestructurados para incluir las operaciones y flujos de efectivo de Toyolago S. A., como si Importadora Tomebamba S. A. hubiera asumido los activos, pasivos y operaciones de Toyolago S. A. desde el 1 de enero del 2002.

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación. Sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

introducidos en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Los contratos de arrendamiento financiero se registran como arrendamientos operacionales en vez de como un activo y una obligación como es requerido por las normas internacionales de contabilidad.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados; ni el diferimiento de los costos de servicios pasados o de las ganancias o pérdidas actuariales.
- No se reconoce participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasas de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(b) Equivalentes de Efectivo

Para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalente de efectivo todas las inversiones de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a efectivo o con vencimiento original de tres meses o menos y como efectivo el efectivo en caja y bancos menos los sobregiros bancarios. Al 31 de diciembre del 2003 los equivalentes de efectivo por US\$441,420 (US\$707,000 en 2002) consisten en certificados de depósito a plazo por US\$440,000 que devengan el 5.30% de interés anual (US\$357,000 que devengan entre el 5,50% y 6,50% de interés anual en 2002) y en US\$1,420 en participaciones mantenidas en un fondo de inversión (US\$350,000 en 2002).

La Compañía registra los rendimientos sobre las inversiones equivalentes de efectivo a la fecha de vencimiento o liquidación de la respectiva inversión. El reconocimiento de este ingreso bajo el método de efectivo no difiere significativamente del que resultaría de la aplicación del método de devengado.

(c) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de los documentos y cuentas por cobrar clientes mediante una revisión individual de la experiencia crediticia de clientes mayoristas o distribuidores; y en base al período de morosidad de clientes consumidores finales de acuerdo a los siguientes porcentajes, los que consideran la experiencia desarrollada por la Compañía:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Período de morosidad</u>	<u>Porcentaje de provisión</u>
Hasta un mes vencido	1%
Más de un mes hasta tres meses vencidos	5%
Más de tres hasta seis meses vencidos	20%
Más de seis hasta nueve meses vencidos	50%
Más de nueve meses vencidos	<u>100%</u>

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El inventario de vehículos y las importaciones en tránsito se llevan al costo específico y los demás inventarios por el método de último en entrar primero en salir UEPS, los cuales no exceden el valor neto realizable. El costo incluye el costo de adquirir el inventario y aquellos incurridos para llevarlo a su condición y localización actual.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el valor registrado de los inventarios de productos terminados llevados por el método de último en entrar primero en salir se aproxima al costo estimado de reposición.

Es política de la Compañía registrar con cargo a resultados una provisión para inventarios de repuestos obsoletos o de lento movimiento. La administración de la Compañía basada en el análisis de los inventarios de repuestos registró en el año 2002 una reserva de US\$14,856; en el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, repuestos obsoletos por US\$5,767 fueron castigados con cargo a esta provisión.

(e) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en subsidiarias (en las que la Compañía posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto) y asociadas (en las que la Compañía posee más del 20% del capital accionario con derecho a voto) están registradas al valor patrimonial proporcional. El registro de la inversión en acciones en subsidiarias por el método de valor patrimonial proporcional no difiere significativamente del resultado que se obtendría del uso del método de consolidación.

Bajo el método de valor patrimonial proporcional el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias y asociadas; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

Las inversiones en acciones, en las que la Compañía posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Propiedades, Muebles y Equipos

Las propiedades, muebles y equipos están registrados al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000) y se presentan netos de la depreciación acumulada. Las propiedades, muebles y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Equipos y herramientas	10% y 20%
Equipos de computación	20% y 33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Instalaciones	<u>10%</u>

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponden principalmente a los costos incurridos en la remodelación de las instalaciones de un local arrendado, que la Compañía amortiza en el plazo de vigencia del respectivo contrato. El cargo a resultados por la amortización del 2003 fue US\$30,425 (US\$0 en 2002).

(h) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(i) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

La Compañía carga intereses a tasa de mercado (17% y 19% de interés anual al 31 de diciembre del 2003 y 2002, respectivamente) en las ventas a crédito de vehículos, en las que concede hasta 24 meses plazo. Tales intereses se llevan a resultados - intereses ganados - sobre la base del devengado por el método del interés.

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>Reestructurados</u>
Saldo al inicio del año	US\$	879,792	721,331
Provisión cargada a resultados		203,709	202,325
Castigos		<u>(74,743)</u>	<u>(43,864)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,008,758</u>	<u>879,792</u>

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas de productos terminados	US\$	4,327,176	5,224,918
Compras de vehículos		26,351,382	36,472,187
Compras de repuestos		1,727,318	2,017,557
Comisiones pagadas		50,593	-
Intereses ganados		11,763	22,660
Intereses pagados		77,899	81,678
Ingresos por arriendos y otros		45,803	90,554
Ingresos por asistencia financiera y de servicios de computación		<u>59,420</u>	<u>56,700</u>

La Compañía importa vehículos y repuestos de la marca Toyota a Toyota Tsusho Corporation accionista en un 10% y compañías relacionadas a dicho accionista. También la Compañía vende vehículos y repuestos a una compañía relacionada.

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía obtiene préstamos para capital de trabajo de varios accionistas y compañías relacionadas (véase nota 8). La Compañía también otorga préstamos a corto plazo al 8% y 12% de interés anual a compañías asociadas y relacionadas.

En el año 2002 la Compañía efectuó venta de cartera comercial sin recurso a Vazcorp S. A. Sociedad Financiera (compañía relacionada por accionistas comunes) (véase nota 17).

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos:			
Otras cuentas por cobrar	US\$	<u>1,139,923</u>	<u>737,405</u>
Pasivos:			
Documentos por pagar	US\$	641,066	560,912
Documentos por pagar comerciales		2,082,708	-
Cuentas por pagar comerciales		-	394,622
Otras cuentas por pagar		767,064	618,530
Gastos acumulados por pagar - intereses		<u>64,354</u>	<u>147,121</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>Reestructurados</u>
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	US\$	427,352	142,671
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		154,203	152,405
Préstamos a compañías asociadas y relacionadas		977,657	585,000
Intereses por cobrar a compañías asociadas y relacionadas		8,063	-
Otras		<u>126,822</u>	<u>143,148</u>
	US\$	<u>1,694,097</u>	<u>1,023,224</u>

(6) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>Reestructurados</u>
Subsidiarias y Asociadas – al valor patrimonial proporcional:			
Toyocuenca - 100% de participación	US\$	163,675	152,421
Bypsa S. A. - 100% de participación		204,786	205,241
Predial Vistemososa C. Ltda. – 77.50% de participación		52,018	45,124
Huertos Uzhupud S. A. – 49.32% de participación		829,091	294,739
Cobatosi S. A. – 42.85% de participación		<u>113,066</u>	<u>133,660</u>
		<u>1,362,636</u>	<u>831,185</u>
Otras inversiones participación minoritaria - al costo:			
Plastiazuay S. A. – 4.17% de participación		34,269	34,269
Maresa Holding S. A. – 0.3133% de participación		45,755	31,761
Otras		<u>265</u>	<u>265</u>
		<u>80,289</u>	<u>66,295</u>
	US\$	<u>1,442,925</u>	<u>897,480</u>

El siguiente es un resumen de la información financiera combinada y condensada no auditada de las compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y por los años que terminaron en esas fechas:

		<u>2003</u>		<u>2002</u>	
		<u>Subsidiarias</u>	<u>Asociadas</u>	<u>Subsidiarias</u>	<u>Asociadas</u>
Ventas netas	US\$	1,332,276	1,572,169	1,287,068	1,265,699
Utilidad (pérdida) neta		115,888	70,379	156,800	(69,770)
Total activos		680,688	2,169,959	659,334	1,874,782
Total pasivos		245,078	507,450	216,859	553,293
Total patrimonio		<u>435,610</u>	<u>1,662,509</u>	<u>442,475</u>	<u>1,321,489</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>Reestructurados</u>
Saldo al inicio del año	US\$	897,480	897,552
Adquisiciones		273,419	-
Revaluación de activos fijos en subsidiaria		401,772	-
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas, neto		(3,440)	68,133
Dividendos recibidos en efectivo		(126,306)	(70,111)
Dividendos recibidos en acciones		-	1,906
	US\$	<u>1,442,925</u>	<u>897,480</u>

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Propiedades, Muebles y Equipos

El detalle y movimiento de las propiedades, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

		2003				
		Saldos al 31/12/02	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31/12/03
Costo:						
Terrenos	US\$	328,468	3,963	-	-	332,431
Edificios		1,801,402	300,419	-	-	2,101,821
Equipos y herramientas		166,846	22,369	(1,746)	-	187,469
Equipos de computación		222,504	37,819	(12,573)	-	247,750
Muebles y enseres		332,691	119,673	(19,903)	(732)	431,729
Vehículos		124,900	124,227	(1,608)	732	248,251
Instalaciones		166,762	22,377	-	-	189,139
		3,143,573	630,847	(35,830)	-	3,738,590
Depreciación acumulada:						
Edificios		593,155	100,836	-	-	693,991
Equipos y herramientas		57,919	17,364	(1,203)	-	74,080
Equipos de computación		161,855	29,173	(10,510)	-	180,518
Muebles y enseres		159,764	24,839	(17,790)	(732)	166,081
Vehículos		18,290	41,112	(557)	732	59,577
Instalaciones		104,482	15,835	-	-	120,317
		1,095,465	229,159	(30,060)	-	1,294,564
US\$		2,048,108	401,688	(5,770)	-	2,444,026
2002 - Reestructurados						
		Saldos al 31/12/01	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31/12/02
Costo:						
Terrenos	US\$	354,542	-	(26,074)	-	328,468
Edificios		1,727,903	204,841	(131,342)	-	1,801,402
Equipos y herramientas		203,461	11,050	(47,439)	(226)	166,846
Equipos de computación		213,010	26,456	(16,962)	-	222,504
Muebles y enseres		278,670	89,340	(35,545)	226	332,691
Vehículos		27,749	126,994	(29,843)	-	124,900
Instalaciones		166,762	-	-	-	166,762
		2,972,097	458,681	(287,205)	-	3,143,573
Depreciación acumulada:						
Edificios		532,117	99,790	(38,752)	-	593,155
Equipos y herramientas		63,898	20,065	(26,044)	-	57,919
Equipos de computación		149,112	27,501	(14,758)	-	161,855
Muebles y enseres		163,398	18,031	(21,665)	-	159,764
Vehículos		11,785	21,657	(15,152)	-	18,290
Instalaciones		89,105	15,377	-	-	104,482
		1,009,415	202,421	(116,371)	-	1,095,465
US\$		1,962,682	256,260	(170,834)	-	2,048,108

(8) Documentos por Pagar

Un detalle de los documentos por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Citibank NA:		
Préstamos para financiar capital de trabajo con vencimientos hasta marzo del 2004 y tasa de interés fija del 3.12% anual (con vencimiento hasta marzo del 2003 e interés del 5.65% anual en 2002)	US\$ 1,100,000	800,000
Unión de Bancos Suizos:		
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimiento en mayo del 2004 y tasa de interés fija del 5% anual (con vencimiento en mayo del 2003 y tasa de interés del 3.35% anual en el 2002).	500,000	750,000
Documentos por Pagar – accionistas y compañías relacionadas:		
Varios préstamos con vencimientos hasta enero del 2004 y tasas de interés fija entre el 7% y 8% anual (vencimientos hasta mayo del 2003 y entre el 7% y 8% de interés anual en el 2002).	641,066	560,912
Fundación Santa Ana – Institución Educativa:		
Varios préstamos con vencimiento en abril del 2003 y tasa de interés fija del 8.50% anual.	-	280,000
	US\$ <u>2,241,066</u>	<u>2,390,912</u>

Certificados de depósitos de accionistas por US\$1,100,000 e hipoteca sobre terreno y edificio con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2003 de US\$521,964 se encuentran en garantía de la deuda mantenida con Citibank N. A..

(9) Documentos por Pagar Comerciales

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de documentos por pagar comerciales corresponde a créditos documentarios por importaciones de vehículos, avalizados por varias instituciones financieras por US\$6,593,798 (US\$9,380,320 en 2002); y a créditos directos concedidos por Toyota Tshusho Corporation por US\$2,082,708 (US\$0 en 2002). Tales créditos son a corto plazo y devengan tasa de interés variable.

Certificados de depósitos de accionistas por US\$3,242,539 e hipoteca sobre terrenos y edificios con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2003 de US\$1,209,333 respaldan las garantías otorgadas por las instituciones financieras.

(10) Otras Cuentas por Pagar

Un detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u> <u>Reestructurados</u>
Seguros por pagar	US\$	739,375	618,530
Impuesto al valor agregado por pagar		162,635	74,449
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		293,506	169,305
Otras		<u>179,596</u>	<u>60,951</u>
	US\$	<u>1,375,112</u>	<u>923,235</u>

El saldo de seguros por pagar corresponde a primas de seguros sobre vehículos vendidos que la Compañía cobra al cliente por anticipado.

(11) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2003 asumiendo reinvertir US\$2,668,753 (US\$3,610,793 en 2002) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1,131,543	1,132,259
Incremento (reducción) resultante de:			
Ingresos exentos		(14,940)	(30,834)
Gastos no deducibles		55,274	177,896
Deducción de provisiones reportadas como no deducibles en años anteriores		(6,530)	-
Amortización de pérdidas de años anteriores		(53,367)	-
Beneficio tributario por reinversión de US\$2,668,753 en 2003 y US\$3,610,793 en 2002		<u>(266,875)</u>	<u>(361,079)</u>
	US\$	<u>845,105</u>	<u>918,242</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	522,112	442,811
Impuesto a la renta del año		845,105	918,242
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(522,112)	(442,811)
Anticipos de impuesto a la renta		(286,780)	(222,860)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(191,623)</u>	<u>(173,270)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>366,702</u>	<u>522,112</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 la Compañía amortizó la totalidad de las pérdidas tributarias que tenía derecho a compensar Toyolago S. A. compañía absorbida.

Como resultado del reclamo de pago en exceso de impuestos a los consumos especiales (ICE) presentado por la Compañía en el año 2002, las autoridades tributarias procedieron a la revisión de las declaraciones de impuesto al valor agregado e impuesto a los consumos especiales por el periodo comprendido entre enero del 2001 y octubre del 2002, estableciendo diferencias a favor de la Compañía por impuestos a los consumos especiales por US\$46,819 y diferencias a pagar por US\$35,826 y US\$7,163 por impuesto al valor agregado e impuesto a los consumos especiales, respectivamente. A la fecha de éste informe la administración de la Compañía se encuentra elaborando la respectiva comunicación para objetar las diferencias a pagar establecidas y solicitar el reconocimiento de intereses por los saldos a favor.

Las declaraciones de impuesto a la renta y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2003 y las declaraciones de impuesto al valor agregado e impuesto a los consumos especiales por los meses comprendidos entre noviembre del 2002 a diciembre del 2003 se encuentran abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(12) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Fondo de reserva	US\$	105,602	104,885
Comisiones		157,725	145,800
Décimo tercero y cuarto sueldos		31,909	28,355
Vacaciones por pagar		45,802	85,551
Aportes patronal, IECE y SECAP		60,503	54,400
Participación de trabajadores en las utilidades		784,927	924,815
Bonos a ejecutivos		480,611	519,911
Adecuaciones a locales		260,000	260,000
Mantenimiento y reparación		72,412	172,281
Intereses acumulados por pagar		163,191	187,352
Otros		<u>129,249</u>	<u>198,191</u>
	US\$	<u>2,291,931</u>	<u>2,681,541</u>

(Continúa)

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades asciende a US\$784,927 en el 2003 y US\$924,815 en el 2002 y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido a gastos no deducibles, a la amortización de pérdidas de años anteriores y otras deducciones.

(13) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	359,352	399,487	758,839
Provisión con cargo a resultados		386,846	157,013	543,859
Pagos		<u>(12,361)</u>	<u>-</u>	<u>(12,361)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		733,837	556,500	1,290,337
Provisión con cargo a resultados		121,041	45,425	166,466
Pagos		<u>(11,609)</u>	<u>(13,470)</u>	<u>(25,079)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>843,269</u>	<u>588,455</u>	<u>1,431,724</u>

Como se indica en la nota 2(h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

De acuerdo a los referidos estudios el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$854,878 y US\$601,925, respectivamente (US\$733,837 y US\$ 556,500 en el 2002). Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "método prospectivo". Las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y como principales premisas el 4% de tasa de conmutación actuarial (6% en 2002); y las tablas biométricas de la experiencia de la población asalariada del país, afiliadas al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, las que demuestran que la expectativa de vida se ha incrementado en cinco años. Además, para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 y US\$20 al momento que el beneficiario tiene derecho a jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	106,682	139,297
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)		461,307	413,231
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (tiempo de servicio igual o más de 20 años y menor a 25 años)		46,203	57,234
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>240,686</u>	<u>124,075</u>
	US\$	<u>854,878</u>	<u>733,837</u>

Los cambios en las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(14) Restricciones

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2003 y que la Compañía intenta capitalizar (véase nota 11) es aproximadamente US\$368,000.

Reserva por valuación:

El saldo de la cuenta reserva por valuación de activos no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para incrementar el capital acciones, previa compensación de las pérdidas acumuladas.

(15) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Utilizado en las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad neta	US\$ 3,681,066	3,610,793
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, muebles y equipos	229,159	202,421
Amortización de instalaciones en local arrendado	30,425	-
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	203,709	202,325
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas, neto	3,440	(68,133)
Dividendos recibidos en efectivo	126,306	70,111
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	14,856
Utilidad en venta de propiedades, muebles y equipos	(23,736)	(1,088)
Utilidad en venta de cartera	-	(177,575)
Disminución (aumento) en:		
Documentos y cuentas por cobrar clientes	(4,279,210)	(5,627,111)
Otras cuentas por cobrar	(371,816)	197,149
Inventarios	1,480,681	(768,120)
Gastos pagados por anticipado	42,110	68,409
Cargos diferidos	46,236	(184,107)
Aumento (disminución) en:		
Documentos por pagar comerciales	(703,814)	(282,828)
Cuentas por pagar comerciales	(531,421)	546,055
Anticipos de clientes	(258,936)	(791,090)
Otras cuentas por pagar	451,877	198,688
Impuesto a la renta por pagar	(155,410)	79,301
Gastos acumulados por pagar	(389,610)	(136,013)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>141,387</u>	<u>531,498</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>(277,557)</u>	<u>(2,314,459)</u>

(16) Compromisos

La Compañía dentro del giro normal de sus operaciones adquiere compromisos con proveedores por concepto de compras de vehículos y repuestos de la marca Toyota. Al 31 de diciembre del 2003 tales compromisos ascienden a US\$6,291,447.

Los convenios de compras constituyen pedidos colocados en firme para su despacho durante el primer trimestre del 2004.

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía arrendó equipos de computación bajo varios contratos de plazo forzoso con opción a compra que fueron contabilizados como arrendamientos operacionales y que vencieron en junio del 2002; en adición arrienda locales e instalaciones destinados a puntos de venta bajo varios contratos que vencen hasta el 2008. El gasto de arrendamiento en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió a US\$247,802 y US\$240,729, respectivamente.

Un resumen de los pagos mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicado es el siguiente:

2004	US\$	17,150
2005		73,460
2006		22,938
2007		12,000
2008		<u>12,000</u>

(17) Venta de Cartera

En el año 2002 la Compañía vendió con recurso a Citibank N.A. y sin recurso a Vazcorp S. A. Sociedad Financiera (compañía relacionada por accionistas comunes) documentos por cobrar clientes originados en la venta de vehículos con valor neto de intereses no devengados a la fecha de la transacción de US\$2,160,169 y US\$559,253, respectivamente. El precio de venta fue US\$2,343,375 y US\$553,622, respectivamente; lo que resultó en una utilidad de US\$177,575.

La Compañía ha deducido del saldo de documentos y cuentas por cobrar comerciales los documentos vendidos. El valor neto de los documentos vendidos con recurso por vencer al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$83,349.