



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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.

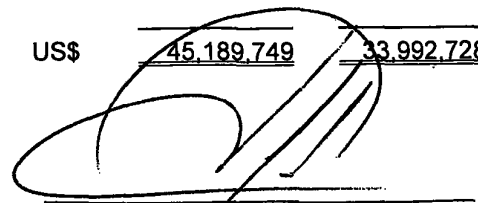
KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Marzo 5 del 2005

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

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-b)	US\$ 1,373,343	755,390
Inversiones en valores (nota 2 - c)	1,000,000	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de intereses no devengados de US\$2,304,287 (US\$1,911,352 en 2003) y de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso de US\$1,359,632 (US\$1,008,758 en 2003) (notas 3 y 4)	22,311,953	17,687,859
Otras cuentas por cobrar (notas 4 y 5)	1,487,405	746,653
Inventarios (nota 9):		
Productos terminados	4,328,055	3,790,538
En tránsito	<u>1,739,482</u>	<u>2,404,793</u>
	6,067,537	6,195,331
Menos, provisión para obsolescencia de inventarios (nota 2-e)	<u>104,400</u>	<u>9,089</u>
Inventarios, neto	5,963,137	6,186,242
Gastos pagados por anticipado	<u>98,622</u>	<u>19,338</u>
Total activos corrientes	<u>32,234,460</u>	<u>25,395,482</u>
Documentos y cuentas por cobrar clientes, neto de intereses no devengados de US\$896,192 (US\$539,143 en 2003)	7,123,236	4,569,308
Otros documentos por cobrar a largo plazo (notas 4 y 6)	2,830,429	-
Inversiones en acciones (nota 7)	684,331	1,442,925
Propiedades, muebles y equipos (notas 8, 9 y 10)	3,457,681	3,738,590
Menos depreciación acumulada	<u>1,355,959</u>	<u>1,294,564</u>
Propiedades, muebles y equipos, neto	2,101,722	2,444,026
Cargos diferidos (nota 2-h)	215,571	140,987
	<u>45,189,749</u>	<u>33,992,728</u>

US\$


Econ. Fernando Vázquez A.
Gerente General

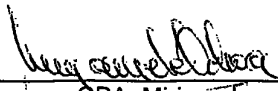
nebamba S. A.
Ecuador)

Generales

del 2004 y 2003

Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos corrientes:			
Sobregiros (nota 2-b)	US\$	10,674	29,802
Documentos por pagar (notas 4 y 9)		6,179,990	2,241,066
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 12)		500,000	-
Documentos por pagar comerciales (notas 4 y 10)		9,836,756	8,676,506
Cuentas por pagar comerciales (nota 4)		1,069,653	445,706
Anticipos de clientes		651,718	527,922
Otras cuentas por pagar (notas 4 y 11)		1,546,823	1,375,112
Impuesto a la renta por pagar (nota 13)		471,612	366,702
Gastos acumulados por pagar (notas 4 y 14)		<u>2,015,268</u>	<u>2,291,931</u>
Total pasivos corrientes		22,282,494	15,954,747
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes (nota 12)		1,500,000	-
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 15)		<u>1,666,940</u>	<u>1,431,724</u>
Total pasivos		<u>25,449,434</u>	<u>17,386,471</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones – acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 14.391.000 (11.700.000 en 2003)		14,391,000	11,700,000
Reserva por valuación (nota 16)		401,772	401,772
Reserva legal (nota 16)		325,508	347,755
Reserva facultativa		83,977	475,664
Utilidades disponibles (nota 16)		<u>4,538,058</u>	<u>3,681,066</u>
Total patrimonio de los accionistas		19,740,315	16,606,257
Compromisos (notas 13, 19 y 20)			
	US\$	<u>45,189,749</u>	<u>33,992,728</u>


CPA Minam Jara
Contador General

Importadora Tomebamba S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas (notas 4 y 18)	US\$	64,071,594	55,029,300
Costo de las ventas (nota 18)		<u>54,014,961</u>	<u>45,656,915</u>
Utilidad bruta		10,056,633	9,372,385
Gastos de administración y generales		<u>8,649,335</u>	<u>7,407,006</u>
		<u>1,407,298</u>	<u>1,965,379</u>
Otros ingresos (egresos):			
Participación, en resultados de subsidiarias y asociadas, neto (nota 7)		170,909	(3,440)
Utilidad en venta de inversiones en acciones		49,620	-
Intereses ganados (nota 4)		3,781,849	3,185,577
Intereses pagados (nota 4)		(599,539)	(410,197)
Utilidad en venta de propiedades, muebles y equipos		825,019	23,736
Comisiones ganadas		83,612	99,261
Otros, neto (nota 4)		<u>597,895</u>	<u>450,782</u>
Otros ingresos, neto		<u>4,909,365</u>	<u>3,345,719</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		6,316,663	5,311,098
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 14)		<u>770,307</u>	<u>784,927</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		5,546,356	4,526,171
Impuesto a la renta (nota 13)		<u>1,008,298</u>	<u>845,105</u>
Utilidad neta	US\$	<u>4,538,058</u>	<u>3,681,066</u>

Econ. Fernando Vázquez A.
Gerente General

CPA Miriam Jara
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

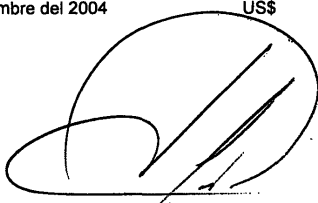
Importadora Tomebamba S. A.

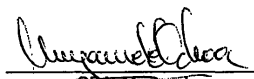
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		Capital acciones	Reserva por revaporización del patrimonio	Reserva por valuación	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	8,000,000	1,906	-	347,755	562,965	3,610,793	12,523,419
Utilidad neta		-	-	-	-	-	3,681,066	3,681,066
Apropiación para reservas		-	-	-	361,074	-	(361,074)	-
Capitalización		3,700,000	(1,906)	-	(361,074)	(87,301)	(3,249,719)	-
Revaluación de activos en subsidiaria (nota 7)		-	-	401,772	-	-	-	401,772
Saldos al 31 de diciembre del 2003		11,700,000	-	401,772	347,755	475,664	3,681,066	16,606,257
Utilidad neta		-	-	-	-	-	4,538,058	4,538,058
Apropiación para reservas		-	-	-	368,107	-	(368,107)	-
Capitalización		2,691,000	-	-	(390,354)	-	(2,300,646)	-
Dividendos declarados		-	-	-	-	(391,687)	(1,012,313)	(1,404,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>14,391,000</u>	<u>-</u>	<u>401,772</u>	<u>325,508</u>	<u>83,977</u>	<u>4,538,058</u>	<u>19,740,315</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 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 55,669,931	49,987,527
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(60,468,869)	(53,404,899)
Impuesto a la renta pagado	(903,388)	(1,000,515)
Intereses recibidos	3,744,401	3,681,142
Intereses pagados	(504,057)	(434,358)
Dividendos recibidos	112,340	126,306
Efectivo misceláneo recibido	<u>626,410</u>	<u>767,240</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1,723,232)</u>	<u>(277,557)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones a corto plazo	(1,000,000)	-
Adquisiciones de propiedades, muebles y equipos	(365,859)	(630,847)
Adquisición de inversiones en acciones	(3,300)	(273,419)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipos	1,265,602	123,106
Producto de la venta de inversiones	32,472	-
Cobros de préstamos concedidos a compañías asociadas y relacionadas	1,131,860	585,000
Préstamos otorgados a compañías asociadas y relacionadas	(2,625,870)	(977,657)
Cobros de préstamos otorgados a largo plazo	12,269	-
Préstamos a largo plazo otorgados a terceros	(621,785)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,174,611)</u>	<u>(1,173,817)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de documentos por pagar	5,133,517	2,707,623
Pagos de documentos por pagar	(1,194,593)	(2,857,469)
Proveniente de deuda a largo plazo	2,000,000	-
Dividendos pagados	<u>(1,404,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>4,534,924</u>	<u>(149,846)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	637,081	(1,601,220)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>725,588</u>	<u>2,326,808</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1,362,669</u>	<u>725,588</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 2004 y 2003

(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 Motor Corporation a través de Toyota Tshusho Corporation, propietaria del 10% del capital acciones de la Compañía, y otros productos afines, los que representaron el 67%, 6% y 5% de las ventas netas, respectivamente (65%, 7% y 5% en 2003), y en la comercialización de electrodomésticos y equipos de audio y video que representaron el 22% de las ventas netas (23% en 2003).

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.

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(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 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.

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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, en aquello que aplica a la Compañía, 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 equivalentes 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 2004 los equivalentes de efectivo por US\$2,498 consisten en participaciones mantenidas en un fondo de inversión (US\$441,420 de equivalentes de efectivo en 2003 correspondientes a certificados de depósito a plazo por US\$440,000 al 5.30% de interés anual y US\$1,420 en participaciones mantenidas en un fondo de inversión).

(c) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores están registradas al costo y al 31 de diciembre del 2004 consisten en un certificado de depósito a 165 días plazo y al 8,68% de interés anual. La Compañía registra los rendimientos sobre las inversiones en valores y aquellas clasificadas como equivalentes de efectivo a la fecha de vencimiento o liquidación de la respectiva inversión. El efecto del reconocimiento de este ingreso bajo el método de efectivo en vez del método de devengado no es importante en relación a los estados financieros que se acompañan.

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(d) 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 periodo de morosidad de clientes consumidores finales de acuerdo a los siguientes porcentajes, los que consideran la experiencia desarrollada por la Compañía:

<u>Periodo 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.

(e) 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. 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 2004 y 2003 el valor registrado de los inventarios 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. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 la administración de la Compañía basada en el análisis de los inventarios de repuestos, baterías y otros decidió incrementar esta reserva en US\$96,288; y repuestos obsoletos por US\$977 (US\$5,767 en 2003) fueron castigados con cargo a ésta provisión.

(f) 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.

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(g) 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 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>

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponden principalmente a costos incurridos en la remodelación de instalaciones de locales arrendados, que la Compañía amortiza en el plazo de vigencia del respectivo contrato. El cargo a resultados por la amortización del 2004 fue US\$32,971 (US\$30,425 en 2003).

(i) 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.

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(j) 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.

En las ventas de vehículos la Compañía concede créditos hasta 36 meses plazo (24 meses en 2003) a costos de financiamiento entre el 15% y 17% en el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 (17% en 2003). Tales intereses se llevan a resultados - intereses ganados - sobre la base del devengado por el método del interés.

(k) Costos Financieros

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

(l) 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 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,008,758	879,792
Provisión cargada a resultados		399,993	203,709
Castigos		<u>(49,119)</u>	<u>(74,743)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,359,632</u>	<u>1,008,758</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 2004 y 2003 es el siguiente:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas de vehículos	US\$ 11,537,924	4,327,176
Comisiones pagadas	-	50,593
Intereses ganados	45,511	11,763
Intereses pagados	89,415	77,899
Ingresos por arriendos y otros	94,218	45,803
Ingresos por asistencia financiera y de servicios de computación	<u>48,000</u>	<u>59,420</u>

A partir de septiembre del 2004 la Compañía comercializa los vehículos en el Distrito Metropolitano de Quito a través de Toyocomercial S. A., una compañía asociada constituida para este propósito, a la que otorga crédito comercial sin intereses hasta 45 días plazo. El precio que la Compañía carga a la asociada se determina con relación al precio al consumidor final y los gastos de ventas y administrativos de Toyocomercial S. A.. Tales ventas ascendieron a US\$5,416,459 con un margen bruto de US\$574,478. Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes incluye US\$2,457,563 a cargo de Toyocomercial S. A. y US\$2,519,216 (neto de intereses no devengados por US\$506,004) correspondiente a cartera de clientes de la asociada cedida sin recurso a la Compañía en cancelación de la deuda comercial.

La Compañía importa vehículos para Toyocosta S. A., compañía relacionada por accionista comunes, los que factura con un margen menor en función de los costos administrativos incurridos en este servicio y con términos de crédito de hasta 30 días plazo, sin intereses. En el año que terminó el 31 de diciembre de 2004 las ventas a Toyocosta S. A. ascendieron a US\$6,121,465 (US\$4,327,176 en 2003) con un margen bruto de US\$55,708 (US\$42,446 en 2003). Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes incluye US\$1,468,782 (US\$947,444 en 2003) a cargo de Toyocosta S. A..

En el año 2004 la Compañía concedió créditos a dos compañías relacionadas por propiedad, por US\$1,000,000 cada uno, con vencimientos semestrales hasta septiembre del 2007 y tasa de interés fija del 9% anual; estos créditos fueron financiados por la Compañía a través de la contratación de créditos bancarios (véase nota 12).

La Compañía obtiene préstamos para capital de trabajo de varios accionistas y compañías relacionadas (véase nota 9). La Compañía también otorga préstamos a corto plazo al 7% (8% y 12% en 2003) de interés anual a compañías asociadas y relacionadas.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos:			
Documentos y cuentas por cobrar clientes	US\$	3,926,345	947,444
Otras cuentas por cobrar		1,171,381	192,479
Otros documentos y cuentas por cobrar a largo plazo		<u>1,500,000</u>	<u>-</u>
Pasivos:			
Documentos por pagar	US\$	367,472	641,066
Cuentas por pagar comerciales		37,353	-
Otras cuentas por pagar		992,326	767,064
Gastos acumulados por pagar - intereses		<u>1,717</u>	<u>64,354</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	US\$	181,933	427,352
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		90,870	139,165
Préstamos a compañías asociadas y relacionadas (incluye vencimientos circulantes por US\$500,000 en 2004) (véase nota 4)		1,035,000	45,251
Intereses por cobrar a compañías asociadas y relacionadas		45,511	8,063
Vencimientos circulantes de otros documentos por cobrar a largo plazo (nota 6)		116,698	-
Otras		<u>17,393</u>	<u>126,822</u>
	US\$	<u>1,487,405</u>	<u>746,653</u>

(6) Otros Documentos por Cobrar a Largo Plazo, Menos Vencimientos Circulantes

Un resumen de los otros documentos por cobrar a largo plazo al de 31 diciembre del 2004 es el siguiente:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Préstamos a compañías asociadas y relacionadas (véase nota 4)	US\$	2,000,000
Otros préstamos, neto de intereses no devengados de US\$507,231 con vencimientos mensuales hasta junio del 2014 y tasa de interés fija del 7% anual		<u>1,447,127</u>
Total documentos por cobrar a largo plazo		<u>3,447,127</u>
Vencimientos circulantes		<u>616,698</u>
	US\$	<u>2,830,429</u>

En abril del 2004 el porcentaje de acciones mayoritarias de Huertos Uzuphud S. A., compañía asociada en la que Importadora Tomebamba S. A. poseía el 49,32% de participación, fueron vendidas a un grupo económico. El saldo de otros préstamos por cobrar a largo plazo corresponde principalmente al financiamiento concedido por la Compañía en la venta de dichas acciones.

(7) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Subsidiarias y Asociadas – al valor patrimonial proporcional:		
Toyocuenca - 100% de participación	US\$ 166,945	163,675
Bypsa S. A. - 100% de participación	220,208	204,786
Predial Vistermosa C. Ltda. – 77.50% de participación	50,960	52,018
Huertos Uzhupud S. A. – 49.32% de participación	-	829,091
Cobatosi S. A. – 42.85% de participación	162,381	113,066
Toyocomercial S. A. – 33% de participación	<u>3,548</u>	<u>-</u>
	<u>604,042</u>	<u>1,362,636</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	45,755
Otras	<u>265</u>	<u>265</u>
	<u>80,289</u>	<u>80,289</u>
	US\$ <u>684,331</u>	<u>1,442,925</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 2004 y 2003 y por los años que terminaron en esas fechas:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2004		2003	
		<u>Subsidiarias</u>	<u>Asociadas</u>	<u>Subsidiarias</u>	<u>Asociadas</u>
Ventas netas	US\$	1,237,626	17,455,178	1,332,276	1,572,169
Utilidad neta		116,891	144,509	115,888	70,379
Total activos		661,110	8,935,013	680,688	2,169,959
Total pasivos		208,201	8,543,311	245,078	507,450
Total patrimonio		<u>452,909</u>	<u>391,702</u>	<u>435,610</u>	<u>1,662,509</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,442,925	897,480
Adquisiciones		3,300	273,419
Ventas		(820,463)	-
Revaluación de activos fijos en subsidiaria		-	401,772
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas, neto		170,909	(3,440)
Dividendos recibidos en efectivo		<u>(112,340)</u>	<u>(126,306)</u>
	US\$	<u>684,331</u>	<u>1,442,925</u>

(8) 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 2004 y 2003, es como sigue:

		2004				
		Saldos al 31/12/03	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31/12/04
Costo:						
Terrenos	US\$	332,431	-	(213,780)	-	118,651
Edificios		2,101,821	10,328	(377,783)	63,217	1,797,583
Equipos y herramientas		187,469	43,330	(6,924)	2,363	226,238
Equipos de computación		247,750	49,322	(36,680)	-	260,392
Muebles y enseres		431,729	98,316	(9,210)	(2,363)	518,472
Vehículos		248,251	33,400	(991)	-	280,660
Instalaciones		189,139	56,051	(1,400)	10,328	254,118
Construcciones en curso		-	75,112	-	(73,545)	1,567
		3,738,590	365,859	(646,768)	-	3,457,681
Depreciación acumulada:						
Edificios		693,991	103,573	(162,916)	-	634,648
Equipos y herramientas		74,080	19,198	(1,752)	-	91,526
Equipos de computación		180,518	39,905	(34,063)	-	186,360
Muebles y enseres		166,081	34,944	(7,143)	-	193,882
Vehículos		59,577	53,257	(311)	-	112,523
Instalaciones		120,317	16,703	-	-	137,020
		1,294,564	267,580	(206,185)	-	1,355,959
	US\$	2,444,026	98,279	(440,583)	-	2,101,722

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		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

(9) Documentos por Pagar

Un detalle de los documentos por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Citibank N.A.:			
Préstamos para financiar capital de trabajo con vencimientos hasta marzo del 2005 y tasa de interés fija entre 4.12% y 5% anual (con vencimiento hasta marzo del 2004 e interés del 3.12% anual en 2003)	US\$	3,600,000	1,100,000
Banco del Pacífico - Panamá:			
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimiento en febrero del 2005 y tasa de interés fija del 8.25%		1,000,000	-
Unión de Bancos Suizos:			
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimiento en mayo del 2005 y tasa de interés fija del 5.59% anual (con vencimiento en mayo del 2004 y tasa de interés del 5% anual en el 2003)		500,000	500,000
Ebna Bank N.V.:			
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimiento en marzo del 2005 y tasa de interés fija del 8%		712,518	-
Documentos por Pagar – accionistas y compañías relacionadas:			
Varios préstamos con vencimientos hasta junio del 2005 y tasas de interés fija del 8% anual (vencimientos hasta enero del 2004 y entre el 7% y 8% de interés anual en el 2003)		367,472	641,066
	US\$	<u>6,179,990</u>	<u>2,241,066</u>

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Certificados de depósitos de accionistas por US\$1,100,000, hipoteca sobre terreno y edificio con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2004 de US\$492,418 (US\$521,964 en 2003) y prenda comercial ordinaria rotativa sobre vehículos con valor no inferior a US\$2,689,006 se encuentran en garantía de la deuda mantenida con Citibank N. A..

(10) Documentos por Pagar Comerciales

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de documentos por pagar comerciales corresponde a créditos documentarios por importaciones de vehículos, avalizados por varias instituciones financieras por US\$7,344,225 (US\$6,593,798 en 2003); y a créditos comerciales directos concedidos por Toyota Tshusho Corporation por US\$2,492,531 (US\$2,082,708 en 2003). Tales créditos son a corto plazo y devengan tasa de interés variable.

Certificados de depósitos de accionistas por US\$1,509,178 (US\$3,242,539 en 2003) e hipoteca sobre terrenos y edificios con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2004 de US\$714,880 (US\$1,209,333 en 2003) respaldan las garantías otorgadas por las instituciones financieras.

(11) Otras Cuentas por Pagar

Un detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Seguros por pagar	US\$	900,525	739,375
Impuesto al valor agregado por pagar		116,979	162,635
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		284,065	293,506
Otras		<u>245,254</u>	<u>179,596</u>
	US\$	<u>1,546,823</u>	<u>1,375,112</u>

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

(12) Deuda a Largo Plazo

La deuda a largo plazo corresponde a créditos con vencimientos semestrales hasta septiembre del 2007 y tasa de interés fija del 7% anual. Estos préstamos sirvieron para financiar préstamos a compañías relacionadas en los mismos términos de plazo (véase nota 4). Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue: US\$500,000 en 2005, US\$700,000 en 2006 y US\$800,000 en 2007.

(13) 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 2004 asumiendo reinvertir US\$1,609,000 (US\$2,668,753 en 2003) 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.

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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>2004</u>	<u>2003</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\$ 1,386,589	1,131,543
Incremento (reducción) resultante de:		
Ingresos exentos	(270,089)	(14,940)
Gastos no deducibles	172,259	55,274
Deducción de provisiones reportadas como no deducibles en años anteriores	(119,561)	(6,530)
Amortización de pérdidas de años anteriores	-	(53,367)
Beneficio tributario por reinversión de US\$1,609,000 en 2004 y US\$2,668,753 en 2003	(160,900)	(266,875)
	<u>US\$ 1,008,298</u>	<u>845,105</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 366,702	522,112
Impuesto a la renta del año	1,008,298	845,105
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(366,702)	(522,112)
Anticipos de impuesto a la renta	(235,861)	(286,780)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(300,825)	(191,623)
Saldo al final del año	<u>US\$ 471,612</u>	<u>366,702</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 período 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

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

los consumos especiales, respectivamente. Como resultado de la objeción a las diferencias por pagar establecidas, estas fueron reducidas a US\$9,813 y US\$1,587, respectivamente, procediendo la Compañía en abril del 2004 a acogerse al derecho de compensación de los valores por pagar y a favor, habiéndole reintegrado la Autoridad Tributaria US\$44,242.

En agosto y septiembre del 2004 la Compañía fue notificada por la Corporación Aduanera Ecuatoriana respecto de la emisión de títulos de crédito por US\$18,637 correspondientes a rectificaciones de tributos de impuesto al valor agregado e impuesto a los consumos especiales del periodo comprendido entre febrero y marzo del 2002. La Compañía impugnó tales títulos de crédito argumentando que el periodo en el cual se originaron dichas diferencias ya fue revisado por el Servicio de Rentas Internas mediante actos de determinación (véase párrafo anterior); consecuentemente la Autoridad Aduanera no puede establecer diferencias adicionales. Esta impugnación fue negada por la Autoridad Aduanera y en octubre del 2004 la Compañía procedió a presentar la respectiva impugnación ante el Tribunal de lo Fiscal.

Las declaraciones de impuesto a la renta y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 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 2004 se encuentran abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(14) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Fondo de reserva	US\$	119,053	105,602
Comisiones		170,812	157,725
Décimo tercero y cuarto sueldos		33,812	31,909
Vacaciones por pagar		12,474	45,802
Aportes patronal, IECE y SECAP		56,764	60,503
Participación de trabajadores en las utilidades		660,905	784,927
Bonos a ejecutivos		607,076	480,611
Adecuaciones a locales		90,000	260,000
Mantenimiento y reparación		-	72,412
Intereses acumulados por pagar		258,673	163,191
Otros		<u>5,699</u>	<u>129,249</u>
	US\$	<u>2,015,268</u>	<u>2,291,931</u>

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. Al 31 de diciembre del 2004 la participación de trabajadores en las utilidades se presenta neta de anticipos concedidos a funcionarios y empleados con cargo a este beneficio. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$770,307 en el 2004 y US\$784,927 en el 2003 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 principalmente a ingresos exentos, gastos no deducibles y la amortización de pérdidas de años anteriores.

(Continúa)

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(15) 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 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Bonificación por jubilación</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	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>-</u>	<u>(25,079)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003		843,269	588,455	-	1,431,724
Provisión con cargo a resultados		101,263	74,513	112,500	288,276
Pagos		<u>(10,852)</u>	<u>(42,208)</u>	<u>-</u>	<u>(53,060)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>933,680</u>	<u>620,760</u>	<u>112,500</u>	<u>1,666,940</u>

Como se indica en la nota 2(i), 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 2004 ascienden a US\$942,835 y US\$658,242, respectivamente (US\$854,878 y US\$601,925 en el 2003). 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; y las tablas biométricas de la experiencia de la población asalariada del país, afiliadas al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. 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 2004 y 2003:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores jubilados	US\$ 104,421	106,682
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	572,558	461,307
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)	15,716	46,203
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>250,140</u>	<u>240,686</u>
	US\$ <u>942,835</u>	<u>854,878</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.

De acuerdo al contrato colectivo de trabajo suscrito entre la Compañía y sus trabajadores, a partir del 2004 la Compañía otorga a aquellos empleados que se acojan voluntariamente a la jubilación patronal una bonificación equivalente a US\$150 por cada año completo de servicios prestado por el empleado. Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de bonificación por jubilación corresponde a la reserva para aquellos empleados con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años.

(16) 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 2004 es aproximadamente US\$453,000.

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.

(17) 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 2004 y 2003, es como sigue:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta	US\$ 4,538,058	3,681,066
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, muebles y equipos	267,580	229,159
Amortización de instalaciones en local arrendado	32,971	30,425
Provisión para documentos y cuentas de cobro dudoso	399,993	203,709
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas, neto	(170,909)	3,440
Dividendos recibidos en efectivo	112,340	126,306
Provisión para obsolescencia de inventarios	96,288	-
Utilidad en venta de propiedades, muebles y equipos	(825,019)	(23,736)
Utilidad en venta de inversiones en acciones	(49,620)	-
Disminución (aumento) en:		
Documentos y cuentas por cobrar clientes	(8,525,459)	(4,279,210)
Otras cuentas por cobrar	317,400	(371,816)
Inventarios	126,817	1,480,681
Gastos pagados por anticipado	(79,284)	42,110
Cargos diferidos	(107,555)	46,236
Aumento (disminución) en:		
Documentos por pagar comerciales	1,160,250	(703,814)
Cuentas por pagar comerciales	623,947	(531,421)
Anticipos de clientes	123,796	(258,936)
Otras cuentas por pagar	171,711	451,877
Impuesto a la renta por pagar	104,910	(155,410)
Gastos acumulados por pagar	(276,663)	(389,610)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>235,216</u>	<u>141,387</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>(1,723,232)</u>	<u>(277,557)</u>

(18) Ventas y Costos de las Ventas por Líneas de Negocios

Un detalle de las ventas y costos de las ventas por líneas de negocios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

Importadora Tomebamba S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	2004		2003	
	Ventas	Costos	Ventas	Costos
Vehículos	US\$ 42,873,464	37,364,181	35,882,174	30,862,811
Electrodomésticos	14,198,499	11,945,218	12,774,628	10,607,651
Repuestos	3,845,545	2,198,305	3,690,074	2,036,995
Llantas	2,050,282	1,714,142	1,896,613	1,609,939
Otros	<u>1,103,804</u>	<u>793,115</u>	<u>785,811</u>	<u>539,519</u>
	US\$ <u>64,071,594</u>	<u>54,014,961</u>	<u>55,029,300</u>	<u>45,656,915</u>

(19) 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 y de la línea de equipos de audio y video. Al 31 de diciembre del 2004 tales compromisos ascienden a US\$5,557,993.

Los convenios de compras constituyen pedidos colocados en firme para su despacho durante el primer trimestre del 2005.

En el año 2004 la Compañía suscribió contratos de arrendamiento financiero de plazo forzoso sobre inmuebles ubicados en la ciudad de Quito y Cuenca, los cuales son contabilizados como arrendamientos operacionales. En adición, la Compañía arrienda locales e instalaciones destinados a puntos de venta bajo varios contratos que vencen hasta el 2014. El gasto correspondiente a los contratos de arrendamiento financiero y al arrendamiento de locales e instalaciones llevado a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 ascendió a US\$69,459 y US\$184,041, respectivamente (US\$247,802 en 2003 por gastos de arriendo de locales e instalaciones).

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

2005	US\$ 283,324
2006	266,790
2007	222,801
2008	69,885
2009 hasta 2014	<u>209,951</u>

(20) Venta de Cartera

En el año 2002 la Compañía vendió con recurso a Citibank N.A. 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, los cuales dedujo del saldo de documentos y cuentas por cobrar comerciales. El valor neto de los documentos vendidos con recurso por vencer al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$83,349 (US\$0 en 2004).