

LOGS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Teojama Comercial S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Teojama Comercial S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Teojama Comercial S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Asuntos de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Teojama Comercial S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 31, 2010
Registro No. 019



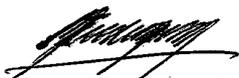
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

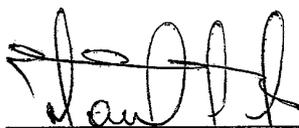
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,865	755
Cuentas por cobrar comerciales	3	41,974	31,882
Inventarios	4	10,380	16,355
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>731</u>	<u>338</u>
Total activos corrientes		<u>55,950</u>	<u>49,330</u>
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES A LARGO PLAZO	3	<u>19,630</u>	<u>32,334</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		3,155	2,423
Edificios		4,744	3,164
Instalaciones		720	543
Vehículos		423	419
Maquinaria y equipos		227	281
Muebles y enseres		339	238
Equipo de computación		213	170
Otros activos		30	27
Construcciones en curso			<u>755</u>
Total		<u>9,851</u>	<u>8,020</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,216</u>	<u>1,375</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>8,635</u>	<u>6,645</u>
INVERSIONES		<u>121</u>	<u>109</u>
TOTAL		<u>84,336</u>	<u>88,418</u>

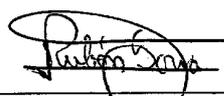
Ver notas a los estados financieros


Myr. Manuel Malo Monsalve
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7		6,022
Obligaciones emitidas	8	4,306	3,000
Cuentas por pagar	9	17,301	16,419
Participación a empleados	10	1,537	1,577
Impuesto a la renta	11	998	253
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>2,561</u>	<u>4,961</u>
Total		<u>26,703</u>	<u>32,232</u>
OBLIGACIONES EMITIDAS A LARGO PLAZO	8	<u>8,939</u>	<u>9,000</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	13	<u>1,396</u>	<u>1,120</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		34,310	24,310
Reserva de capital		6,543	6,543
Reserva legal		641	1,558
Reserva facultativa		807	755
Aporte para futuras capitalizaciones		81	81
Utilidades retenidas		<u>4,916</u>	<u>12,819</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>47,298</u>	<u>46,066</u>
TOTAL		<u>84,336</u>	<u>88,418</u>


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General


Rubén Soria
Contador General

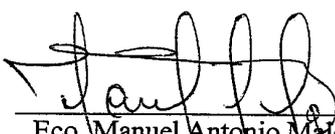
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

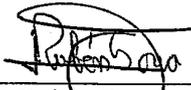
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS		82,282	114,068
COSTO DE VENTAS		<u>69,503</u>	<u>94,328</u>
MARGEN BRUTO		<u>12,779</u>	<u>19,740</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		990	976
Gastos de administración		<u>9,649</u>	<u>11,800</u>
Total		<u>10,639</u>	<u>12,776</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,140</u>	<u>6,964</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(1,794)	(945)
Intereses ganados		8,033	6,421
Otros ingresos (gastos), neto		<u>1,866</u>	<u>(26)</u>
Total		<u>8,105</u>	<u>5,450</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>10,245</u>	<u>12,414</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	1,537	1,577
Impuesto a la renta	11	<u>3,053</u>	<u>3,003</u>
Total		<u>4,590</u>	<u>4,580</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,655</u>	<u>7,834</u>

Ver notas a los estados financieros


Myr. Manuel Malo Monsalve
Presidente Ejecutivo


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General


Ruben Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

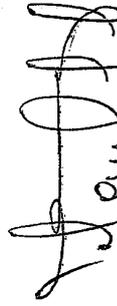
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalización</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	20,310	6,543	1,558	755	280	11,911	41,357
Utilidad neta						7,834	7,834
Compensación con cuentas por cobrar a accionistas					(199)	(2,926)	(199)
Distribución de dividendos						(4,000)	(2,926)
Capitalización	<u>4,000</u>						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	24,310	6,543	1,558	755	81	12,819	46,066
Utilidad neta						5,655	5,655
Distribución de dividendos						(4,423)	(4,423)
Apropiación			783	352		(1,135)	
Capitalización	<u>10,000</u>		<u>(1,700)</u>	<u>(300)</u>		<u>(8,000)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>34,310</u>	<u>6,543</u>	<u>641</u>	<u>807</u>	<u>81</u>	<u>4,916</u>	<u>47,298</u>

Ver notas a los estados financieros



Myr. Manuel Malo Monsalve
Presidente Ejecutivo



Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General



Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	88,388	99,240
Pagado a proveedores y empleados	(73,254)	(106,507)
Gastos financieros	(1,715)	(906)
Intereses ganados	2,237	4,516
Participación a empleados	(1,577)	(1,546)
Impuesto a la renta	(2,308)	(3,492)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>1,866</u>	<u>(26)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>13,637</u>	<u>(8,721)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(2,315)	(1,194)
Precio de venta de propiedades y equipos		31
Incremento de inversiones en compañías	<u>(12)</u>	<u>(36)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,327)</u>	<u>(1,199)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos	(6,022)	3,022
Disminución de obligaciones por pagar a accionistas		(3,400)
Emisión de obligaciones, neto	1,245	12,000
Dividendos pagados	<u>(4,423)</u>	<u>(2,926)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(9,200)</u>	<u>8,696</u>
CAJA Y BANCOS		
Incremento (disminución) neta durante el año	2,110	(1,224)
Saldos al comienzo del año	<u>755</u>	<u>1,979</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>2,865</u></u>	<u><u>755</u></u>

(Continúa...)

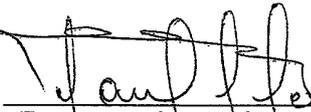
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

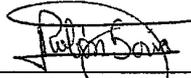
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	5,655	7,834
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	325	388
Provisión para cuentas dudosas	382	547
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	276	
Utilidad en venta de propiedades y equipos		(31)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(10,474)	13,571
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	12,704	(32,334)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(393)	(177)
Inventarios	5,975	(10,277)
Cuentas por pagar	882	9,258
Participación a empleados	(40)	31
Impuesto a la renta	745	(489)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(559)	889
Anticipo de clientes	(1,920)	2,030
Intereses por pagar	<u>79</u>	<u>39</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>13,637</u>	<u>(8,721)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Realización de intereses no devengados	<u>5,796</u>	<u>1,905</u>
Compensación de cuentas por cobrar accionistas con aportes para futuras capitalización	<u>-</u>	<u>199</u>

Ver notas a los estados financieros


Myr. Manuel Malo Monsalve
Presidente Ejecutivo


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General


Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Teojama Comercial S.A., fue constituida mediante escritura pública el 17 de diciembre de 1963. Su actividad principal es realizar toda clase de contratos mercantiles y civiles, comprando bienes o mercaderías nacionales, extranjeras, importando y exportando las mismas; podrá tener la representación, distribución, agencia o comisión de empresas o persona nacionales o extranjeras, relacionadas a las actividades antes mencionadas; así como la prestación de servicios, es decir, la finalidad de la Sociedad es absolutamente amplia en lo concerniente al comercio en general y podrá realizar estas actividades en todo el territorio nacional.

A partir del mes de enero del 2009, el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones estableció límites a las importaciones para mejorar la balanza de pagos del país; los mencionados límites fueron de aplicación general a las importaciones de ciertos productos, entre ellos vehículos y repuestos provenientes de todos los países. A partir de junio del 2009, se estableció una salvaguarda (impuesto) del 12% para las importaciones de vehículos que excedan de los límites otorgados. Dicha limitación de cupos para la importación afectó a la Compañía con una disminución de sus ingresos en comparación con el año 2008.

Durante el año 2009, el Servicio de Rentas Internas mediante la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, incorporó el 1% de impuesto a la salida de divisas (ISD) para la importación y comercialización de bienes. Este impuesto es calculado por cada pago o transferencia de efectivo al exterior. La Compañía registra este impuesto como parte de sus gastos de administración.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Los estados financieros de Teojama Comercial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, no se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual posee el 100% de las acciones y además ejerce control financiero y administrativo, en razón de que, en opinión de la administración, el volumen de transacciones de la subsidiaria carece de importancia relativa sobre el total de activos de la Compañía.

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

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

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

Intereses no Devengados - Constituyen los intereses por los créditos otorgados a los clientes por el financiamiento de la venta de vehículos, los cuales son facturados en su totalidad en el momento de la venta del vehículo y que todavía no se han devengado. Se reconocen en resultados en función al tiempo de vigencia del crédito.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Teojama Comercial S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Documentos por cobrar (1)	70,916	74,361
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	(19,630)	(32,334)
Intereses no devengados	(7,156)	(8,228)
Otras cuentas por cobrar	662	519
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2,818)</u>	<u>(2,436)</u>
Total	<u>41,974</u>	<u>31,882</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituyen documentos por cobrar por créditos otorgados a los clientes por la venta de vehículos, con vencimientos entre los años 2010 y 2013 (2009 y 2012 en el año 2008).

Cuentas por Cobrar Comerciales a Largo Plazo - Los vencimientos de la cartera de créditos de clientes a largo plazo se detallan a continuación:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Año de vencimiento</u>		
2010		24,152
2011	15,389	8,106
2012	4,169	76
2013	<u>72</u>	<u> </u>
Total a largo plazo	<u>19,630</u>	<u>32,334</u>

Intereses no Devengados - Constituyen los intereses por los créditos otorgados a los clientes por el financiamiento de la venta de vehículos, los cuales son facturados en su totalidad en el momento de la venta del vehículo y que al 31 de diciembre del 2009 y 2008 todavía no se han devengado. Se reconocen en resultados en función al tiempo de vigencia del crédito.

El movimiento de los intereses no devengados durante el año 2009 fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	8,228
Intereses devengados en el año	(5,796)
Intereses diferidos provenientes de la cartera del año	<u>4,724</u>
Saldo al fin del año	<u>7,156</u>

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

... Diciembre 31, ...
2009 2008
(en miles de U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año	2,436	1,889
Provisión del año	<u>382</u>	<u>547</u>
Saldos al fin del año	<u>2,818</u>	<u>2,436</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2009 2008
(en miles de U.S. dólares)

Vehículos	5,082	3,096
Repuestos	4,298	3,574
Importaciones en tránsito	1,000	9,550
Otros	<u> </u>	<u>135</u>
Total	<u>10,380</u>	<u>16,355</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	241	
Seguros pagados por anticipado	225	182
Compañías relacionadas	224	2
Otros	<u>41</u>	<u>154</u>
Total	<u>731</u>	<u>338</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	6,645	5,839
Adquisiciones	2,315	1,194
Depreciación	<u>(325)</u>	<u>(388)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>8,635</u>	<u>6,645</u>

Durante el año 2009 y 2008, la Compañía registró US\$2.3 millones y US\$4.7 millones respectivamente con cargo a resultados, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de un avión. Al 31 de diciembre del 2009, el arrendamiento mercantil del avión fue liquidado sin ejecutar la opción de compra.

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, incluye un préstamo de US\$6 millones en un banco del exterior con vencimientos hasta en 360 días y que devenga una tasa de interés nominal anual variable que fluctúa entre el 2.35% y el 3.44%. El mencionado préstamo fue cancelado anticipadamente en el mes de diciembre del 2009.

8. OBLIGACIONES EMITIDAS

Un resumen de obligaciones emitidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones con vencimientos hasta marzo del 2013 (octubre del 2012 en el año 2008) y una tasa de interés nominal anual del 8%.	13,245	12,000
Vencimientos corrientes	<u>(4,306)</u>	<u>(3,000)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>8,939</u>	<u>9,000</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		3,000
2011	4,306	3,000
2012	4,306	3,000
2013	<u>327</u>	—
Total	<u>8,939</u>	<u>9,000</u>

Obligaciones Colocadas Durante los Años 2009 y 2008 - Con fecha 17 de octubre del 2008, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$24 millones dividida en dos clases, de US\$12 millones cada una. La tasa de interés es del 8% anual fija.

La emisión de obligaciones fue colocada a partir del 28 de octubre del 2008.

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u>
		(en miles de U.S. dólares)
A1	1,440 días a partir de su colocación	12,000
A2	1,440 días a partir de su colocación	<u>12,000</u>
Total		<u>24,000</u>

El pago de intereses de las series A1 y A2 es trimestral. La amortización de los intereses serán pagados cada 90 días a partir de la emisión de obligaciones en cada serie en los montos establecidos en la tabla de amortización de cada título. Los intereses y el capital serán pagados contra la presentación de los cupones conjuntos correspondientes, siendo el último vencimiento en 1,440 días.

El capital de cada título será pagadero en 16 partes hasta los 1,440 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. En la serie A1, el capital de los 240 títulos son de valor nominal de US\$50,000 cada uno. Cada título está representado por cupones numerados del 1 al 16 de un valor nominal de US\$3,125. En la serie A2, el capital de los 480 títulos son de valor nominal de US\$25,000 cada uno. Cada título está representado por 16 cupones pagaderos de la siguiente forma: los cupones numerados de 1 al 15, tendrán un valor nominal de US\$1,562 cada uno y el cupón 16 tendrá un valor nominal de US\$1,570.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de los títulos valores pendientes de pago de la Serie A1 es de US\$9 millones (US\$12 millones en el año 2008) a un plazo de 1,440 días contados a partir de la fecha de emisión, con una tasa de interés del 8% anual, con amortización de capital y pago de intereses trimestrales. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 28 de octubre del 2008, desde esa fecha hasta el 31 de diciembre del 2009, se han pagado US\$3 millones de capital a los inversionistas.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de los títulos valores pendientes de pago de la Serie A2 es de US\$4,245 mil de un total de US\$5.2 millones de obligaciones colocadas en el mercado, con una tasa de interés del 8% anual, con amortización de capital y pago de intereses trimestrales. La fecha de colocación de la Serie A2 fue en febrero del 2009, desde esa fecha hasta el 31 de diciembre del 2009, se han pagado US\$980 mil de capital a los inversionistas.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	16,455	14,927
Proveedores locales	<u>846</u>	<u>1,492</u>
Total	<u>17,301</u>	<u>16,419</u>

Proveedores del Exterior - Constituyen saldos por pagar a Hino Motors LTD y Daihatsu Motor Co. Ltd. por concepto de compra de vehículos y repuestos genuinos a las mencionadas compañías.

10. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	1,577	1,546
Provisión del año	1,537	1,577
Pagos efectuados	<u>(1,577)</u>	<u>(1,546)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,537</u>	<u>1,577</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	8,708	10,837
Gastos no deducibles	1,168	5
Ingresos exentos	<u>(1,239)</u>	<u>(1,905)</u>
Utilidad gravable	<u>8,637</u>	<u>8,937</u>
Impuesto a la renta del año	2,159	2,234
Determinación del Servicio de Rentas Internas - SRI, Nota 17	894	
Impuesto a la renta pagado - amnistía tributaria	_____	<u>769</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,053</u>	<u>3,003</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	253	742
Provisión del año	2,159	3,003
Determinación del Servicio de Rentas Internas - SRI, Nota 18	894	
Pagos efectuados:		
Retenciones en la fuente y anticipos	(1,363)	(1,991)
Retención de impuestos por anticipo de dividendos	(945)	(732)
Pago adicional por amnistía tributaria	_____	<u>(769)</u>
Saldos al fin del año	<u>998</u>	<u>253</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y están pendientes de revisión las declaraciones del año 2008 y 2009.

Amnistía Tributaria - El 30 de julio de 2008, se estableció un período de 150 días hábiles de amnistía tributaria, dentro del cual, se condona el 100%, 75%, 50% o 25% de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos contenidos en títulos de crédito, actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones o cualquier otro acto de determinación de obligación tributaria emitido por el Servicio de Rentas Internas, que se encontraban vencidos y pendientes de pago hasta la fecha mencionada.

Durante el período de amnistía tributaria, la Compañía canceló US\$769 mil con cargo a resultados correspondientes a las glosas establecidas por el Servicio de Rentas Internas en la determinación del impuesto a la renta del ejercicio económico 2005, efectuando el desistimiento de los juicios de impugnación que había planteado en contra de la mencionada institución.

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	1,266	3,186
Intereses por pagar	286	207
Retenciones de impuestos	149	116
Beneficios sociales	59	161
Impuesto al Valor Agregado - IVA		194
Otras cuentas por pagar	<u>801</u>	<u>1,097</u>
Total	<u>2,561</u>	<u>4,961</u>

Anticipos de Clientes - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituyen valores recibidos de clientes por concepto de reservaciones para la compra de vehículos.

13. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	1,109	1,120
Desahucio	<u>287</u>	<u> </u>
Total	<u>1,396</u>	<u>1,120</u>

Provisión para Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de las pensiones de 22 trabajadores con tiempo de servicio de 10 años o más de trabajo (4 trabajadores en el año 2008);
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para los empleados que aún no contemplaban el requisito de tiempo de trabajo 60 trabajadores (19 trabajadores en el año 2008).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital suscrito y pagado consiste de 34,310,000 acciones (24,310,000 acciones en el año 2008) de US\$1 valor nominal unitario. Durante el año 2009, se incrementó el capital de la compañía en US\$10 millones mediante la apropiación de la reserva legal por US\$2 millones y de utilidades retenidas por US\$8 millones.

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

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

15. GARANTÍA

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene una garantía general de US\$28 millones por la emisión de obligaciones.

16. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

La Compañía está expuesta a fluctuaciones de tipo de cambio del Yen Japonés por obligaciones contraídas con su principal proveedor por la adquisición de los vehículos y repuestos. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene cuentas por pagar por JP¥744 millones a un tipo de cambio de JP¥90.90 por US\$1.00.

17. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2009, se detallan a continuación:

- **Contrato de Distribución Autorizada** - El 1 de enero del 2008, la Compañía firmó la renovación con Hino Motors LTD. del contrato de distribución autorizada, mediante el cual se le confiere a Teojama Comercial S.A. la distribución y venta de vehículos, maquinarias y repuestos genuinos de la marca Hino en el territorio ecuatoriano, este contrato tendrá una vigencia de 3 años.
- **Contrato de Distribución Autorizada** - El 1 de junio de 1977, la Compañía celebró con Daihatsu Motor Co. Ltd. un contrato de distribución exclusiva autorizada, mediante el cual se le confiere a Teojama Comercial S.A. la distribución y venta de vehículos y repuestos genuinos de la marca Daihatsu en el territorio ecuatoriano, este contrato tendrá una vigencia indefinida.

18. CONTINGENCIAS

Determinaciones del Servicio de Rentas Internas - SRI - Año Fiscal 2006 - De acuerdo al acta de determinación definitiva emitida por la administración tributaria el 16 de diciembre del 2009, se establecieron gastos no deducibles adicionales por US\$4 millones, de los cuales la Compañía aceptó US\$1.6 millones lo cual generó una diferencia por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2006 de US\$482 mil más un recargo de intereses por US\$166 mil. El 16 de diciembre del 2009, la Compañía canceló parcialmente la glosa por US\$131 mil por concepto de intereses, la diferencia se va a cancelar en cuotas mensuales hasta el mes de junio del 2010. El 13 de enero del 2010, la Compañía presentó un Reclamo Administrativo de Impugnación por US\$2.4 millones correspondiente a los gastos no deducibles por pagos de gastos de representación. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía se encuentra en espera de respuesta por parte de la Administración Tributaria al Reclamo Administrativo de Impugnación (Ver Nota 11).

Determinaciones del Servicio de Rentas Internas - SRI - Año Fiscal 2007 - De acuerdo al acta de determinación definitiva emitida por la administración tributaria el 16 de diciembre del 2009, se establecieron gastos no deducibles adicionales por US\$3.7 millones, de los cuales la Compañía aceptó US\$1.3 millones lo cual generó una diferencia por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2007 de US\$412 mil más un recargo de intereses por US\$93 mil. El 16 de diciembre del 2009, la Compañía canceló parcialmente la glosa por US\$102 mil, de los cuales US\$5 mil corresponden al impuesto a la renta más US\$97 mil por concepto de intereses, la diferencia se va a cancelar en cuotas mensuales hasta el mes de junio del 2010.

El 13 de enero del 2010, la Compañía presentó un Reclamo Administrativo de Impugnación por US\$2.4 millones correspondiente a los gastos no deducibles por pagos de gastos de representación. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía se encuentra en espera de respuesta por parte de la Administración Tributaria al Reclamo Administrativo de Impugnación (Ver Nota 11).

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 31, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
