

Teojama Comercial S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



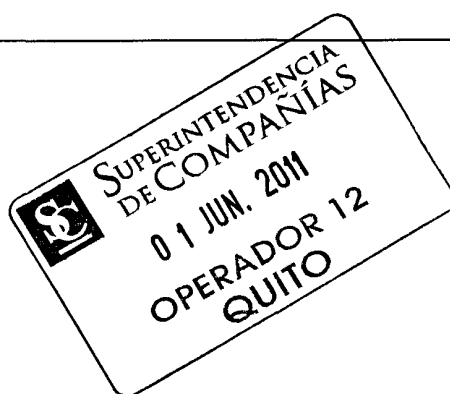
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



ÍNDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>Nota</u>	<u>Página</u>
Información general	1	7
Políticas contables significativas	2	7
Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	3	18
Estimaciones y juicios contables críticos	4	28
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	29
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	30
Inventarios	7	31
Propiedades, planta y equipo	8	31
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9	33
Préstamos	10	33
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	34
Otros pasivos financieros	12	34
Impuestos	13	36
Provisiones	14	40
Obligación por beneficios definidos	15	40
Instrumentos financieros	16	42
Patrimonio	17	45
Información por segmentos	18	46
Costos y gastos por su naturaleza	19	48
Costos financieros	20	49
Contratos de arrendamientos operativos	21	49
Utilidad básica por acción	22	49
Transacciones con partes relacionadas	23	50
Hechos ocurridos después de la fecha del período sobre el que se informa	24	50
Aprobación de los estados financieros	25	50



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Teojama Comercial S.A., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a 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 (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).



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 (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Teojama Comercial S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

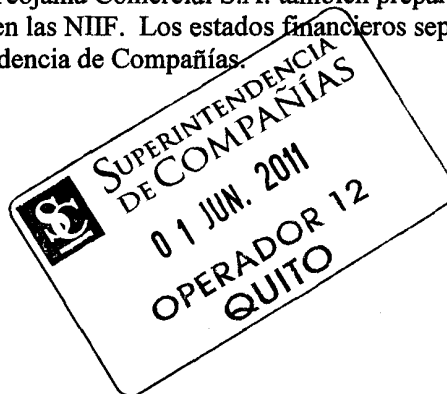
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros (no consolidados) correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros (no consolidados) incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros (no consolidados) correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 31 de marzo del 2010 y 16 de marzo del 2009, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- Tal como se explica en la Nota 9, Teojama Comercial S.A. también preparó estados financieros (no consolidados) conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 15, 2011
Registro No. 019



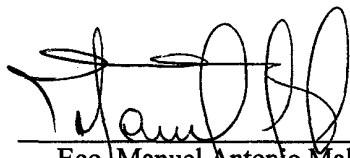
Rodolfo Játiva
Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

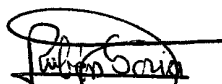
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

<u>ACTIVOS</u>	Notas	Diciembre 31, <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2,817	2,865	755
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	28,644	42,239	32,038
Inversiones temporales		160		
Inventarios	7	18,657	10,131	15,973
Activos por impuestos corrientes	13	198	241	
Otros activos		<u>246</u>	<u>225</u>	<u>182</u>
Total activos corrientes		<u>50,722</u>	<u>55,701</u>	<u>48,948</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Cuentas por cobrar comerciales	6	34,224	19,630	32,334
Propiedades, planta y equipo, neto	8	19,246	17,708	16,451
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9	639	639	627
Activos por impuestos diferidos	13	<u>43</u>	<u>392</u>	<u>525</u>
Total activos no corrientes		<u>54,152</u>	<u>38,369</u>	<u>49,937</u>
 TOTAL		 <u>104,874</u>	 <u>94,070</u>	 <u>98,885</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	10	6,702	136	6,403
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	15,276	19,449	20,783
Otros pasivos financieros	12	8,729	4,140	2,872
Pasivos por impuestos corrientes	13	271	1,147	562
Provisiones	14	<u>1,773</u>	<u>1,656</u>	<u>1,807</u>
Total pasivos corrientes		<u>32,751</u>	<u>26,528</u>	<u>32,427</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros	12	9,337	8,836	8,896
Obligación por beneficios definidos	15	821	749	624
Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>318</u>	<u>271</u>	<u>288</u>
Total pasivos no corrientes		<u>10,476</u>	<u>9,856</u>	<u>9,808</u>
Total pasivos		<u>43,227</u>	<u>36,384</u>	<u>42,235</u>
PATRIMONIO:	17			
Capital social		34,310	34,310	24,310
Reserva legal		1,133	641	1,558
Reserva facultativa		1,028	807	755
Otras reservas		6,543	6,543	6,543
Utilidades retenidas		<u>18,633</u>	<u>15,385</u>	<u>23,484</u>
Total patrimonio		<u>61,647</u>	<u>57,686</u>	<u>56,650</u>
TOTAL		<u>104,874</u>	<u>94,070</u>	<u>98,885</u>



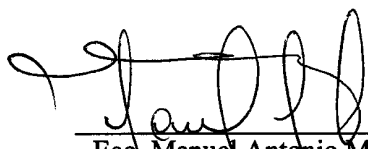
Rubén Soria
Contador General

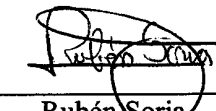
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:	18		
Venta de vehículos		87,358	73,477
Venta de repuestos para vehículos		8,938	8,761
Otros		<u>75</u>	<u>44</u>
Total		<u>96,371</u>	<u>82,282</u>
 COSTO DE VENTAS	 20	 <u>82,607</u>	 <u>69,503</u>
 MARGEN BRUTO		 13,764	 12,779
 Ingresos financieros		 7,182	 7,789
Otras ganancias y pérdidas	19	1,910	133
Gastos de ventas	20	(2,555)	(742)
Gastos de administración	20	(9,561)	(9,672)
Costos financieros	21	<u>(1,811)</u>	<u>(1,659)</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		 8,929	 8,628
 MENOS GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	 13	 <u>2,833</u>	 <u>3,169</u>
 UTILIDAD NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		 <u>6,096</u>	 <u>5,459</u>
 UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)		 <u>0.18</u>	 <u>0.19</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

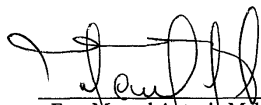
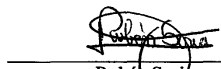

Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General


Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

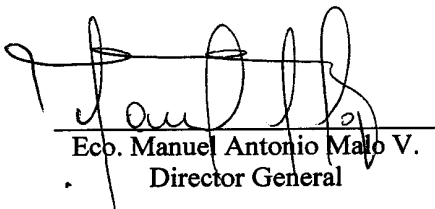
	<u>Capital emitido</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Otras reservas</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2009	24,310	1,558	755	6,543	23,484	56,650
Utilidad del año					5,459	5,459
Capitalización	10,000	(1,700)	(300)		(8,000)	
Apropiación de reservas		783	352		(1,135)	
Dividendos pagados					(4,423)	(4,423)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	34,310	641	807	6,543	15,385	57,686
Utilidad del año					6,096	6,096
Apropiación de reservas		492	221		(713)	
Dividendos pagados					(2,160)	(2,160)
Impuestos diferidos (variación de la tasa impositiva)					25	25
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>34,310</u>	<u>1,133</u>	<u>1,028</u>	<u>6,543</u>	<u>18,633</u>	<u>61,647</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General
Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

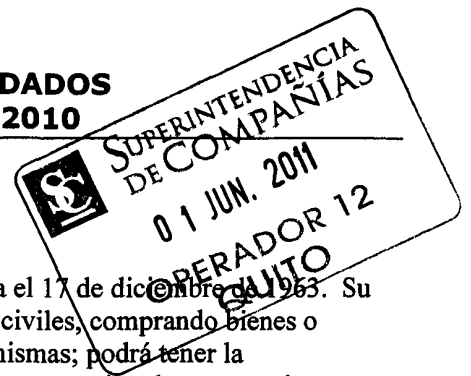
	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		94,937	88,388
Pagos a proveedores y a empleados		(102,481)	(75,563)
Costos financieros		(1,693)	(1,715)
Intereses recibidos		3,182	2,237
Impuesto a la renta		(2,611)	(2,308)
Otras ganancias y pérdidas		<u>1,194</u>	<u>1,866</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación		<u>(7,472)</u>	<u>12,905</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(1,912)	(1,583)
Incremento de inversiones temporales		(160)	
Incremento de inversiones en compañías		<u>-</u>	<u>(12)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(2,072)</u>	<u>(1,595)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Préstamos y otros pasivos financieros		11,656	(4,777)
Dividendos pagados a accionistas		<u>(2,160)</u>	<u>(4,423)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>9,496</u>	<u>(9,200)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(48)	2,110
Saldos al comienzo del año		<u>2,865</u>	<u>755</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO		<u>2,817</u>	<u>2,865</u>
Ver notas a los estados financieros (no consolidados)			


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General


Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010



1. INFORMACIÓN GENERAL

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 personas 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.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el personal total de la Compañía alcanza 100 y 101 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros (no consolidados) de Teojama Comercial S.A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros (no consolidados) de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado (no consolidado) de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros (no consolidados) de Teojama Comercial S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas 31 de marzo del 2010 y 16 de marzo del 2009, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados (no consolidados) de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere 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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros (no consolidados) de Teojama Comercial S.A. comprenden los estados (no consolidados) de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos en bancos locales y del exterior con calificación “AAA” que no generan intereses, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a 3 meses.

2.4 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existiere, se reconocen como ingresos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 3 años.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, constituyen documentos por cobrar por créditos otorgados a los clientes por la venta de vehículos, con vencimientos entre los años 2011 y 2014.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.5 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para

reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

2.6 Otros activos

2.6.1 Seguros pagados por anticipado

Constituyen seguros pagados por anticipado que se reconocen al costo como otros activos de la Compañía.

2.7 Propiedades, planta y equipo

2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades, planta y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. Las vidas útiles estimadas, valores residuales y métodos de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 - 45
Vehículos	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Herramientas	10
Equipos de computación	3
Instalaciones	10
Otros activos	10

2.7.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero /

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.7.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7.6 Deterioro del valor de los activos tangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

2.8 Préstamos y otros pasivos financieros

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos y otros pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.9 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.10 Impuestos a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias

imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada).

2.12.2 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.13 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.13.1 La Compañía como arrendatario

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés implícita sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.14.1 Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y,
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.14.2 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.15 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.16 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.17 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía mantiene únicamente inversiones mantenidas al vencimiento y cuentas por cobrar.

2.17.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

A la fecha de los estados financieros la Compañía mantiene un certificado de depósito en un banco local reconocido al costo amortizado.

2.17.2 Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Ver Nota 2.4).

2.17.3 Deterioro de activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta por cobrar comercial es de dudoso cobro, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.17.4 Baja de un activo financiero

La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.18 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

2.18.1 Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía mantiene únicamente pasivos financieros medidos al costo amortizado.

2.18.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconocen en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.18.3 Baja de un pasivo financiero

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011

Las enmiendas de la NIIF 7 *Revelaciones - Transferencias de activos financieros* incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido, pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La administración no anticipa que estas enmiendas de la NIIF 7 tendrán un efecto significativo sobre las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, si la Compañía entra en otros tipos de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias pueden ser afectadas.

La NIIF 9 *Instrumentos financieros* emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

- La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición* sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente

medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.

- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Actualmente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

Los Directores de la Compañía anticipan que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 tendrá un impacto sobre los importes de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

La NIC 24 *Revelaciones de Partes Relacionadas* (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno. Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no afectan a la Compañía debido a que no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en esos estados financieros consolidados pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM. 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros (no consolidados) de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros (no consolidados) correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros (no consolidados), se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Teojama Comercial S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Teojama Comercial S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo a su valor razonable y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que éste es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8.1).

b) Arrendamientos

La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

Teojama Comercial S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

c) Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si la Compañía utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.

Teojama Comercial S.A. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

d) *Inversiones en subsidiarias y asociadas*

Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias y asociadas de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, medirá esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, el cual será:
 - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Teojama Comercial S.A. optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias y asociadas, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2009 determinado según PCGA anteriores. Adicionalmente, para una asociada consideró el valor patrimonial proporcional como valor razonable determinado de acuerdo con la NIC 39 a la fecha de transición y utilizó ese valor como costo atribuido.

e) *Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente*

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Teojama Comercial S.A. aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus préstamos y pasivos financieros.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Teojama Comercial S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, <u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>47,298</u>	<u>46,066</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (1)	9,073	9,073
Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero (2)		391
Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y asociadas (3)	518	518
Medición al costo amortizado de emisión de obligaciones (4)	402	400
Disminución en la obligación por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) (5)	647	496
Ajuste al valor neto de realización de inventarios (6)	(249)	(382)
Reconocimiento de provisión por vacaciones (7)	(43)	(68)
Reconocimiento de impuestos diferidos (8)	<u>121</u>	<u>237</u>
Subtotal con cargo a utilidades retenidas	10,469	10,665
Reclasificación de aportes de accionistas al pasivo (9)	<u>(81)</u>	<u>(81)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>57,686</u>	<u>56,650</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Con efectos patrimoniales

- (1) *Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:* Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y de utilidades retenidas de US\$9.1 millones.

- (2) **Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero:** Según las NIIF, los arrendamientos deben ser clasificados en financieros u operativos. En el caso de los arrendamientos financieros, el arrendatario debe reconocer el activo y el pasivo financiero al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. El activo bajo arrendamiento financiero debe ser depreciado de acuerdo con la NIC 16 *Propiedades, planta y equipo*. En el caso de los arrendamientos operativos, las cuotas de arrendamiento se registran directamente en los resultados del período en que se incurren. Bajo los PCGA anteriores, no existía la distinción entre arrendamientos financieros u operativos y todas las cuotas de arrendamiento se registraban directamente en los resultados del período. Al 1 de enero del 2009, los efectos del reconocimiento del activo bajo arrendamiento financiero fueron un incremento en los saldos de propiedades planta y equipo por US\$733 mil, en pasivos financieros por US\$342 mil y en utilidades retenidas de US\$391 mil. Al 31 de diciembre del 2009, bajo PCGA anteriores, la Compañía registró este arrendamiento financiero con cargo a resultados del año, razón por la cual se requirió de un ajuste en resultados bajo NIIF por US\$391 mil.
- (3) **Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y asociadas:** Según las NIIF, la Compañía debe contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al costo o de acuerdo a NIC 39 (valor razonable) en sus estados financieros separados. Bajo los PCGA anteriores, para la medición de dichas inversiones, se utilizaba el método del costo. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, el efecto del cambio, fue un incremento en los saldos de inversiones en subsidiarias de US\$518 mil y en utilidades retenidas por el referido importe.
- (4) **Medición al costo amortizado de emisión de obligaciones:** Según las NIIF, los pasivos por emisión de obligaciones que no sean instrumentos financieros derivados, deben ser medidos al costo amortizado. Bajo PCGA anteriores, los pasivos financieros fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de intereses nominales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la medición de la emisión de obligaciones al costo amortizado fueron una disminución en los saldos de otros pasivos financieros de US\$400 mil y US\$402 mil, respectivamente y un incremento en utilidades retenidas en los referidos importes.
- (5) **Disminución en la obligación por beneficios definidos:** Según las NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) para todos sus empleados, con base al método de unidad de crédito proyectada. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio para sus empleados que no cumple con la metodología establecida bajo NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de estos cambios, fueron una disminución en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$496 mil y US\$647 mil, respectivamente y un incremento en utilidades retenidas en los referidos importes.

- (6) **Ajuste al valor neto de realización de inventarios:** Según las NIIF, la Compañía reconoció un ajuste a los saldos de inventarios por concepto de valor neto de realización por US\$382 mil y US\$249 mil respectivamente. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de este ajuste fueron una disminución en inventarios y utilidades retenidas por US\$382 mil y US\$249 mil respectivamente.
- (7) **Reconocimiento de provisión por vacaciones:** Según las NIIF, la Compañía reconoció una provisión para vacaciones de sus empleados por US\$68 mil y US\$43 mil respectivamente. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de este reconocimiento fueron una disminución en utilidades retenidas por US\$68 mil y de US\$43 mil respectivamente, y un incremento en la obligación de beneficios a empleados por los mismos importes.
- (8) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos (pasivos) netos por impuestos diferidos por US\$237 mil y US\$121 mil, respectivamente y un incremento de utilidades retenidas por los mismos importes.
- (9) **Reclasificación de aportes de accionistas como pasivo:** Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, la Compañía transfirió los aportes de accionistas a una cuenta del pasivo por US\$81 mil. El efecto de este ajuste, al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009 fue una disminución en el patrimonio por US\$81 mil para los dos años.

b) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
			<u>2009</u>	<u>2009</u>
			<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	224	2
Otros por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	41	154
Impuesto al Valor Agregado - IVA	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	241	

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2009 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2009
Otras cuentas por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	801	1,097
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Separado en provisiones para jubilación y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	1,396	1,120
Intereses por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos	269	168
Participación a empleados	Separado en participación a empleados	Incluido en provisiones (beneficios empleados a corto plazo)	1,537	1,577
Impuesto a la renta	Separado en impuesto a la renta	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	998	253
Reserva de valuación	Presentado en reserva de valuación	Reclasificada a otras reservas	6,543	6,543

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Ajuste a emisión de obligaciones		
medidas al costo amortizado	(402)	(400)
Provisión para jubilación patronal	(683)	(755)
Provisión para desahucio	36	259
Valor neto de realización de inventarios	249	382
Provisión por vacaciones	43	68
<u>Otros</u>		
Ingresos amortizados	1,239	1,361
No deducibles	-	31
Total	<u>482</u>	<u>946</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido		
	25%	25%
Activo neto por impuestos diferidos	<u>121</u>	<u>237</u>
<u>Clasificación</u>		
Activo por impuestos diferidos	392	525
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(271)</u>	<u>(288)</u>
Activo neto por impuestos diferidos	<u>121</u>	<u>237</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	5,655
<u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u>	
Ajuste al gasto por arriendos (1)	(391)
Ajuste al gasto por intereses de emisión de obligaciones medidas al costo amortizado (2)	2
Ajuste al gasto por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) (3)	151
Ajuste al gasto por el valor neto de realización de inventarios (4)	133
Ajuste al gasto por la provisión de vacaciones (5)	25
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (6)	<u>(116)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>5,459</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Con efectos en resultados

- (1) **Ajuste al gasto por arriendos:** Bajo PCGA anteriores la Compañía registró un activo bajo arrendamiento financiero con cargo a resultados del año, el mismo que bajo NIIF debió registrarse contra utilidades retenidas. El efecto de esta situación fue un incremento en el gasto por arriendos del año 2009 por US\$391 mil.
- (2) **Reversión del gasto por intereses de emisión de obligaciones medidas al costo amortizado:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía utilizó el método del costo amortizado para la medición de los pasivos por emisión de obligaciones. El efecto resultante de la aplicación de este método fue un incremento en la utilidad antes de impuestos de US\$2 mil.
- (3) **Reversión del gasto por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio):** Según las NIIF, se disminuyó las provisiones de jubilación patronal y bonificación por desahucio. El efecto de esta situación, fue una disminución en los gastos de administración y ventas de US\$151 mil.
- (4) **Reversión del gasto por valor neto de realización de inventarios:** Con la aplicación de las NIIF al 1 de enero del 2009, la Compañía reconoció un ajuste al valor neto de realización de sus inventarios por US\$382 mil. Al 31 de diciembre del 2009 esta provisión fue ajustada por US\$133 mil disminuyendo los gastos de ventas.
- (5) **Reversión del gasto por la provisión de vacaciones:** Con la aplicación de las NIIF, al 1 de enero del 2009, la Compañía reconoció una provisión por vacaciones por US\$68 mil. Al 31 de diciembre del 2009 esta provisión fue ajustada por US\$25 mil disminuyendo los gastos administrativos y de ventas.
- (6) **Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos:** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$116 mil como gasto por impuestos diferidos.

b) Sin efectos en resultados (reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos)

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	1,537

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

	PCGA anteriores previamente <u>informado</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Ajustes por la conversión a NIIF	NIIF
Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación	13,637	(733)	12,905
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión (1)	(2,327)	733	(1,595)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(9,200)</u>	<u>-</u>	<u>(9,200)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	2,110	-	2,110
Saldo al comienzo del año	<u>755</u>	<u>-</u>	<u>755</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>2,865</u>	<u>-</u>	<u>2,865</u>

(1) La principal diferencia en el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores, corresponde al reconocimiento del activo bajo arrendamiento financiero que bajo NIIF fue reconocido al 1 de enero del 2009, mientras que bajo PCGA anteriores fue reconocido durante el año 2009.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

4.2 Vida útil de propiedades, planta y equipo

Como se describe en la Nota 2.7, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada período anual.

4.3 Valuación de los instrumentos financieros

Como se describe en la Nota 16.3.1, la Compañía utiliza técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas para la valuación activos y pasivos financieros.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Efectivo	228	130	188
Bancos locales	2,196	2,696	531
Bancos del exterior	<u>393</u>	<u>39</u>	<u>36</u>
Total	<u>2,817</u>	<u>2,865</u>	<u>755</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Documentos por cobrar	72,785	71,578
Intereses no devengados	(7,753)	(7,156)
Cuentas comerciales por cobrar a largo plazo	(34,224)	(19,630)
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3,253)</u>	<u>(2,818)</u>
Subtotal	27,555	31,882
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	391	6
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	193	224
Otros	<u>505</u>	<u>35</u>
Total	<u>28,644</u>	<u>32,038</u>

La Compañía ha reconocido una provisión general del 1.8% del total de la cartera para cubrir los créditos incobrables originados en operaciones del giro ordinario del negocio, en adición ha realizado un análisis individual de las cuentas de los clientes, a razón del 2% para los créditos corrientes, 5% para los créditos vencidos por más de 30 días y 10% para créditos vencidos por más de 60 días.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	2,818	2,436
Provisión del año	<u>435</u>	<u>382</u>
SalDOS al fin del año	<u>3,253</u>	<u>2,818</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Vehículos	7,780	5,082	3,096
Repuestos	3,226	4,298	3,574
Importaciones en tránsito	7,783	1,000	9,550
Otros	-	-	135
Provisión para obsolescencia	<u>(132)</u>	<u>(249)</u>	<u>(382)</u>
Total	<u>18,657</u>	<u>10,131</u>	<u>15,973</u>

Durante los años 2010 y 2009, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$82.6 millones y US\$69.5 millones respectivamente.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	20,836	18,924	17,826
Depreciación acumulada	<u>(1,590)</u>	<u>(1,216)</u>	<u>(1,375)</u>
Total	<u>19,246</u>	<u>17,708</u>	<u>16,451</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos en propiedad	12,229	12,229	12,229
Edificaciones	5,830	4,690	3,028
Propiedades en construcción	202	-	755
Vehículos	333	282	185
Planta y equipo	<u>652</u>	<u>507</u>	<u>254</u>
Total	<u>19,246</u>	<u>17,708</u>	<u>16,451</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Terrenos en propiedad al valor <u>razonable</u>	Edificaciones al costo	Propiedades en construcción al costo ... (en miles de U.S. dólares) ...	Vehículos al costo	Planta y equipo al costo	<u>Total</u>
<u>Costo</u>						
Saldos al 1 de enero de 2009	12,229	3,707	755	419	716	17,826
Adquisiciones	-	331	734	172	346	1,583
Ventas/Bajas	-	(64)	-	(168)	(253)	(485)
Transferencias	-	<u>1,489</u>	<u>(1,489)</u>	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	12,229	5,463	-	423	809	18,924
Adquisiciones	-	434	1,162	160	156	1,912
Transferencias	-	<u>960</u>	<u>(960)</u>	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>12,229</u>	<u>6,857</u>	<u>202</u>	<u>583</u>	<u>965</u>	<u>20,836</u>

	Edificaciones al valor costo	Vehículos al costo	Planta y equipo al costo	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldos al 1 de enero de 2009	(679)	(234)	(462)	(1,375)
Eliminación en la venta de activos	64	168	253	485
Gasto por depreciación	<u>(158)</u>	<u>(75)</u>	<u>(93)</u>	<u>(326)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	(773)	(141)	(302)	(1,216)
Gasto por depreciación	<u>(254)</u>	<u>(109)</u>	<u>(11)</u>	<u>(374)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>(1,027)</u>	<u>(250)</u>	<u>(313)</u>	<u>(1,590)</u>

8.1. Aplicación del costo atribuido

Al 1 de enero del 2009, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA anteriores	...Enero 1, 2009... Ajuste al valor razonable	Costo atribuido
(en miles de U.S. dólares)			
Terrenos en propiedad y total	<u>3,156</u>	<u>9,073</u>	<u>12,229</u>

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Proporción de participación accionaria y poder de voto		
		... Diciembre 31,...	...	Enero 1,
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Servitalleres S.A. (1)	Servicio técnico	99%	99%	99%
Visepriec Cía. Ltda. (2)	Seguridad	99%	99%	-
Otras	Varias	menos del 1%	menos del 1%	menos del 1%

El saldo en libros de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	...Diciembre 31,...		Enero 1,
	(en miles de U.S. dólares)		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Servitalleres S.A.	534	534	523
Visepriec Cía. Ltda.	11	11	11
Otras	<u>94</u>	<u>94</u>	<u>93</u>
Total	<u>639</u>	<u>639</u>	<u>627</u>

Los estados financieros de Teojama Comercial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce el control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías presenta estados financieros separados.

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>No garantizados, al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios (1)	1,500	-	6,061
Préstamos otorgados por accionistas (2)	<u>5,123</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>6,623</u>	<u>-</u>	<u>6,061</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Pasivos por arrendamiento financiero y subtotal	<u>79</u>	<u>136</u>	<u>342</u>
Total	<u>6,702</u>	<u>136</u>	<u>6,403</u>

- (1) Al 1 de enero del 2009, incluye un préstamo de US\$6.1 millones con 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. Al 31 de diciembre del 2010, constituye un préstamo de US\$1.5 millones en un banco local con vencimiento en febrero del 2011 y que devenga una tasa de interés nominal anual del 8.87%.
- (2) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a un préstamo recibido de parte de un accionista por US\$5.1 millones sin fecha de vencimiento definida y que no genera interés.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	837	1,165
Proveedores del exterior	12,636	14,927
Anticipos de clientes	1,137	3,186
Compañía relacionada - Servitalleres S.A.	513	327
Accionistas		81
Otros	<u>153</u>	<u>1,097</u>
Total	<u>15,276</u>	<u>20,783</u>

Proveedores del Exterior - Constituyen cuentas por pagar al proveedor principal Toyota Tsusho Co. Japón.

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones registradas al costo amortizado y total	<u>18,066</u>	<u>11,768</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	8,729	2,872
No corriente	<u>9,337</u>	<u>8,896</u>
Total	<u>18,066</u>	<u>11,768</u>

Emisión de Obligaciones - Año 2008 - Constituye la emisión de obligaciones de la Serie A1 a través de oferta pública efectuada en el último trimestre del año 2008 por US\$12 millones a cuatro años plazo, pagadera en cuotas trimestrales y amparadas con garantía general. Tienen un plazo de hasta 1,440 días que devengan una tasa de interés nominal fija del 8%. Los intereses son pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. El capital de cada título será pagado en 16 partes cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. En la serie A1 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$50,000 serán pagados en 16 partes iguales, representados por los cupones numerados del 1 al 16 inclusive de un valor nominal de US\$3,125 cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones.

Emisión de Obligaciones - Año 2009 - Constituye la emisión de obligaciones de la Serie A2 a través de oferta pública efectuada en el año 2009 por US\$5.2 millones a cuatro años plazo, pagadera en cuotas trimestrales y amparadas con garantía general. Tienen un plazo de hasta 1,440 días que devengan una tasa de interés nominal fija del 8%. Los intereses son pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. El capital de cada título será pagado en 16 partes cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. En la serie A2 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$25,000 serán pagados en 15 partes iguales, representados por los cupones numerados del 1 al 15 inclusive de un valor nominal de US\$1,570 cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones.

Emisión de Obligaciones - Año 2010 - Constituye la emisión de obligaciones de las Series A3 y A4 a través de oferta pública efectuada en el segundo trimestre del año 2010 por US\$12 millones a 900 días plazo, pagadera en cuotas trimestrales y amparadas con garantía general, que devengan una tasa de interés nominal fija del 8%. Los intereses son pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. El capital de cada título será pagado en 16 partes cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. En la serie A3 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$100,000 serán pagados en 10 partes iguales, representados por los cupones numerados del 1 al 15 inclusive de un valor nominal de US\$10,000 cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones. En la serie A4 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$50,000 serán pagados en 10 partes iguales, representados por los cupones numerados del 1 al 15 inclusive de un valor nominal de US\$5,000 cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones.

13. IMPUESTOS

13.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos por impuesto corriente:			
Retenciones en la fuente	198	-	-
Impuesto al Valor Agregado - IVA por cobrar	<u>-</u>	<u>241</u>	<u>-</u>
Total	<u>198</u>	<u>241</u>	<u>-</u>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuesto a la renta por pagar	-	998	253
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	243	16	224
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>28</u>	<u>133</u>	<u>85</u>
Total	<u>271</u>	<u>1,147</u>	<u>562</u>

13.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	2,413	3,053
Gasto del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>420</u>	<u>116</u>
Total gasto por impuesto a la renta	<u>2,833</u>	<u>3,169</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	8,929	8,628
Gasto del impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente del 25% (1)	2,232	2,157
Efecto del impuesto a la renta sobre la diferencia entre la utilidad NEC y la utilidad NIIF	332	(174)
Efecto de ingresos que están exentos de impuestos	(30)	-
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	299	292
Determinación del Servicio de Rentas Internas - SRI (2)	<u>-</u>	<u>894</u>
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>2,833</u>	<u>3,169</u>

- (1) 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.
- (2) 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 2010, la Compañía se encuentra en espera de respuesta por parte de la Administración Tributaria al Reclamo Administrativo de Impugnación.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2010.

13.3 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Impuesto diferido:</i>			
Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.3.1)			237
Reducción en el saldo inicial de impuestos diferida producida por la reducción en la tasa impositiva	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>237</u>

13.4 Saldos del impuesto diferido

Un detalle de activos (pasivos) por impuestos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Activo por impuestos diferidos	43	392	525
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(318)</u>	<u>(271)</u>	<u>(288)</u>
Activo (pasivo) neto por impuestos diferidos	<u>(275)</u>	<u>121</u>	<u>237</u>

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
<i>Año 2010</i>				
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Deterioro de inventarios	62	(29)	(3)	30
Obligaciones medidas al costo amortizado	(100)	(57)	13	(144)
Provisión de vacaciones	10	3	(1)	12
Provisión de jubilación patronal	(171)	13	15	(143)
Provisión de bonificación por desahucio	<u>10</u>	<u>(40)</u>	<u>-</u>	<u>(30)</u>
Subtotal	<u>(189)</u>	<u>(110)</u>	<u>24</u>	<u>(275)</u>
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>				
Ingresos amortizados de años anteriores y subtotal	<u>310</u>	<u>(310)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>121</u>	<u>(420)</u>	<u>24</u>	<u>(275)</u>

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Saldos al fin del año</u>
Año 2009			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Deterioro de inventarios	96	(34)	62
Obligaciones medidas al costo amortizado	(100)		(100)
Provisión de vacaciones	17	(7)	10
Provisión de jubilación patronal	(189)	18	(171)
Provisión de bonificación por desahucio	<u>65</u>	<u>(55)</u>	<u>10</u>
Subtotal	<u>(111)</u>	<u>(78)</u>	<u>(189)</u>
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>			
Ingresos amortizados de años anteriores	339	(29)	310
Gastos no deducibles años anteriores	<u>9</u>	<u>(9)</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>348</u>	<u>(38)</u>	<u>310</u>
Total	<u>237</u>	<u>(116)</u>	<u>121</u>

13.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

14. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	1,620	1,537	1,577
Beneficios sociales	151	102	229
Otras provisiones	<u>3</u>	<u>17</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,774</u>	<u>1,656</u>	<u>1,806</u>

14.1 Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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 trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,537	1,577
Provisión del año	1,620	1,537
Pagos efectuados	<u>(1,537)</u>	<u>(1,577)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,620</u>	<u>1,537</u>

15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	515	426	365
Bonificación por desahucio	<u>306</u>	<u>323</u>	<u>259</u>
Total	<u>821</u>	<u>749</u>	<u>624</u>

15.1 Jubilación patronal

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

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	426	365
Costo de los servicios del período corriente	60	48
Costo por intereses	29	24
Beneficios pagados	<u>-</u>	<u>(11)</u>
Saldos al fin del año	<u>515</u>	<u>426</u>

15.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	323	259
Costo de los servicios del período corriente	37	47
Costo por intereses	20	17
Beneficios pagados	<u>(74)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>306</u>	<u>323</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el 1 de enero del 2009 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	%	%
Tasa de descuento	6.50	6.50
Tasa esperada del incremento salarial	2.40	2.40
Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:		

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	97	95
Intereses sobre la obligación	<u>49</u>	<u>41</u>
Total	<u>146</u>	<u>136</u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 *Gestión de riesgos financieros*

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

16.1.1 *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden dos tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés y el riesgo de moneda. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos, préstamos y obligaciones financieras.

1.6.1.1.1 *Riesgo de tasa de interés*

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo del préstamo bancario correspondía a un crédito con tasa anual del 8.87%. Adicionalmente mantiene obligaciones con una tasa fija del 8%. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

1.6.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio

La Compañía realiza el 65% de sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, y el 35% en yenes japoneses, por lo tanto, no se presentan efectos significativos por variaciones en el tipo de cambio en los estados financieros.

16.1.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

El riesgo de crédito surge de la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar totalmente diversificadas tanto con empresas como con personas naturales y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular.

Al 31 de diciembre de 2010, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a US\$3 millones que se encuentra totalmente provisionado.

16.1.3 Riesgo de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera son:

- Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a otros participantes;
- Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

16.1.4 Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través del uso de préstamos.

16.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	28,644	42,239	32,038
Cuentas comerciales por cobrar largo plazo	34,224	19,630	32,334
Inversiones temporales	<u>160</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>63,028</u>	<u>61,869</u>	<u>64,372</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 10)	6,702	136	6,403
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 11)	15,276	19,449	20,783
Otros pasivos financieros (Nota 12)	<u>18,066</u>	<u>12,976</u>	<u>11,786</u>
Total	<u>40,044</u>	<u>32,561</u>	<u>38,972</u>

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo en los estados financieros, se aproximan a su valor razonable:

	Diciembre 31, 2010		Diciembre 31, 2009	
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Pasivos financieros:</i>				
Otros pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Obligaciones (Nota 12)	<u>18,066</u>	<u>18,690</u>	<u>12,976</u>	<u>13,377</u>

16.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social

El capital social consiste de 34,310,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (34,310,000 al 31 de diciembre de 2009 y 24,310,000 al 1 de enero de 2009), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.2 Acciones ordinarias

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 1 de enero de 2009	24,310,000	24,310
Aumento de capital	<u>10,000,000</u>	<u>10,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2010	<u>34,310,000</u>	<u>34,310</u>

17.3 Reservas

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.

Otras Reservas - Surge de la revaluación de terrenos y edificaciones de años anteriores a la transición a NIIF. Según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 11 de marzo del 2011, el saldo acreedor de esta reserva puede ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas, el saldo deudor de la cuenta “resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF” y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

17.4 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2010</u> (...en miles de U.S. dólares...)	Saldos a Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero1, <u>2009</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	8,164	4,916	12,819
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>10,469</u>	<u>10,469</u>	<u>10,665</u>
Total	<u>18,633</u>	<u>15,385</u>	<u>23,484</u>

17.5 Dividendos

El 30 de mayo de 2010, se canceló un dividendo de US\$2.1 millones a todos los accionistas en base a su participación que consta en el libro de acciones y accionistas.

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban 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.

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

18.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos

Las principales líneas de negocio dentro de la Compañía se resumen en:

- Vehículos
- Repuestos para vehículos
- Otros

18.2 Ingresos y resultados por segmentos

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Ingresos por segmento		Utilidades por segmento	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Vehículos	87,358	73,477	11,916	9,235
Repuestos para vehículos	8,938	8,761	1,773	3,500
Otros	<u>75</u>	<u>44</u>	<u>75</u>	<u>44</u>
Subtotal	<u>96,371</u>	<u>82,282</u>	13,764	12,779
Ingresos financieros			7,182	7,789
Otras ganancias y pérdidas			1,910	133
Gastos de administración y ventas			(12,116)	(10,414)
Costos financieros (Nota 20)			<u>(1,811)</u>	<u>(1,659)</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>8,929</u>	<u>8,628</u>

18.3 Ingresos provenientes de productos y servicios principales

Los ingresos de la Compañía provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Camiones y volquetas Hino	86,659	67,942
Repuestos	8,938	8,761
Vehículos Daihatsu	409	5,567
Otros	<u>365</u>	<u>12</u>
Total	<u>96,371</u>	<u>82,282</u>

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	82,607	69,503
Gastos de ventas	2,555	742
Gastos de administración	<u>9,561</u>	<u>9,672</u>
Total	<u>94,723</u>	<u>79,917</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas de vehículos	75,442	64,242
Costo de venta de repuestos	7,165	5,261
Gastos por beneficios a los empleados	4,566	3,605
Honorarios y servicios	1,676	1,014
Seguros	445	351
Gastos de desaduanización y fletes	576	268
Costos de publicidad	437	200
Gastos de mantenimiento	489	610
Gastos por depreciación	374	326
Impuestos	926	645
Arrendamientos	511	295
Cuentas incobrables	434	382
Otros gastos	<u>1,682</u>	<u>2,718</u>
Total	<u>94,723</u>	<u>79,917</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,044	1,526
Participación a trabajadores	1,620	1,537
Beneficios sociales	348	279
Aportes al IESS	267	127
Beneficios definidos	146	136
Otros beneficios	<u>141</u>	<u>-</u>
Total	<u>4,566</u>	<u>3,605</u>

20. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Intereses por emisión de obligaciones préstamos bancarios	1,600	1,375
Otros	<u>211</u>	<u>284</u>
Total	<u>1,811</u>	<u>1,659</u>

21. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

23.1 *La Compañía como arrendataria*

23.1.1 *Acuerdos de arrendamiento*

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamiento de locales para el funcionamiento de sucursales, cuyo período de arrendamiento oscila entre 1 y 3 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de la aeronave Cessna Citation 680 con matrícula de Estados Unidos por el período de un año renovable automáticamente por el mismo período.

23.1.2 *Pagos reconocidos como gastos*

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Pagos de arrendamiento de locales	<u>16</u>	<u>17</u>
Pagos de arrendamiento de aeronave	<u>480</u>	<u>282</u>

22. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizados en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del año atribuible a los propietarios de la Compañía (en miles de U.S. dólares)	<u>6,096</u>	<u>6,549</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>34,310,000</u>	<u>34,310,000</u>

23. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

23.1 Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes y servicios	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Servitalleres S.A.	<u>2,562</u>	<u>2,098</u>	<u>472</u>	<u>78</u>
Visepriec Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>86</u>	<u>-</u>

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 15, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía con fecha abril 10 del 2011 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.