

Teojama Comercial S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2012 e Informe de
los Auditores Independientes*

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2012**

<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
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

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 2012 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 2012, 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 que tal como se explica en la Nota 8, Teojama Comercial S.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 18, 2013
Registro No. 019

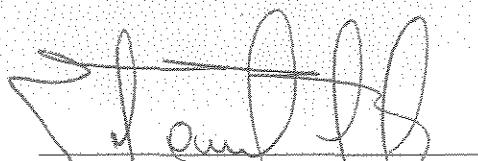
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1,430	5,744
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	36,038	32,357
Otros activos financieros		295	160
Inventarios	6	29,825	15,292
Activos por impuestos corrientes	12	2,136	470
Otros activos		<u>353</u>	<u>285</u>
Total activos corrientes		<u>70,077</u>	<u>54,308</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar comerciales	5	32,202	34,625
Propiedades y equipos, neto	7	19,734	19,707
Inversiones en subsidiarias y asociadas	8	<u>559</u>	<u>639</u>
Total activos no corrientes		<u>52,495</u>	<u>54,971</u>
 TOTAL		 <u>122,572</u>	 <u>109,279</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2012 2011**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	9	17,844	13,617
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	15,948	13,312
Otros pasivos financieros	11	6,588	10,330
Pasivos por impuestos corrientes	12	72	488
Provisiones	14	<u>1,324</u>	<u>1,881</u>
Total pasivos corrientes		<u>41,776</u>	<u>39,628</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Otros pasivos financieros	11	9,792	325
Obligación por beneficios definidos	15	993	817
Pasivos por impuestos diferidos	12	<u>115</u>	<u>223</u>
Total pasivos no corrientes		<u>10,900</u>	<u>1,365</u>

Total pasivos		<u>52,676</u>	<u>40,993</u>
---------------	--	---------------	---------------

PATRIMONIO:

17

Capital social	45,000	40,000
Reserva legal	2,479	1,816
Reserva facultativa	1,170	1,206
Utilidades retenidas	<u>21,247</u>	<u>25,264</u>

Total patrimonio	<u>69,896</u>	<u>68,286</u>
------------------	---------------	---------------

TOTAL	<u>122,572</u>	<u>109,279</u>
-------	----------------	----------------

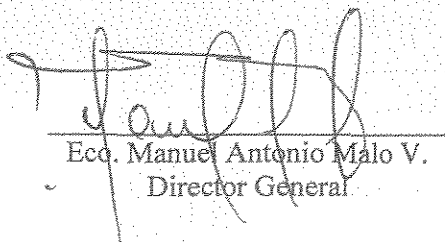
Rubén Sofía
Contador General

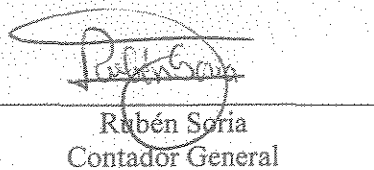
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:	18		
Venta de vehículos		85,336	96,599
Venta de repuestos para vehículos		<u>10,840</u>	<u>9,507</u>
Total		96,176	106,106
 COSTO DE VENTAS	19	<u>82,714</u>	<u>90,723</u>
 MARGEN BRUTO		13,462	15,383
 Ingresos financieros		7,506	6,969
Otras ganancias y pérdidas		1,708	927
Gastos de ventas	19	(4,114)	(2,842)
Gastos de administración	19	(10,247)	(9,269)
Costos financieros	20	<u>(2,462)</u>	<u>(1,868)</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5,853	9,300
 Menos gasto por impuesto a la renta	12	<u>1,684</u>	<u>2,672</u>
 UTILIDAD NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>4,169</u>	<u>6,628</u>
 UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)		<u>0.10</u>	<u>0.15</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Edo. Manuel Antonio Malo V.
Director General

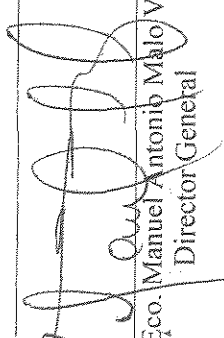

Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa ... (en miles de U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010	34,310	1,133	1,028	25,176	61,647
Utilidad del año					
Incremento de capital	5,690			6,628	6,628
Transferencia		683	178	(5,690) (861)	
Impuestos diferidos (variación de la tasa impositiva)				11	11
Saldos al 31 de diciembre de 2011	40,000	1,816	1,206	25,264	68,286
Utilidad del año					
Incremento de capital	5,000		(334)	4,169	4,169
Distribución de dividendos				(4,666)	
Transferencia		663	298	(2,559) (961)	(2,559)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	45,000	2,479	1,170	21,247	69,896

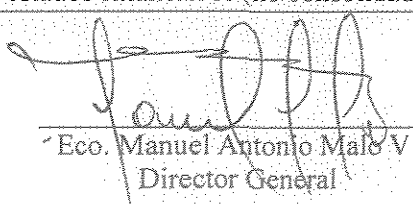
Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General


Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	96,996	99,422
Pagos a proveedores y a empleados	(113,874)	(97,776)
Costos financieros	(2,462)	(1,868)
Intereses recibidos	7,506	8,075
Impuesto a la renta	(1,792)	(2,768)
Participación a trabajadores	(1,742)	(1,620)
Otras ganancias, neto	<u>1,708</u>	<u>906</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(13,660)</u>	<u>4,371</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(574)	(1,013)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>80</u>	<u>65</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(494)</u>	<u>(948)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento (disminución) de préstamos y otros pasivos financieros	9,952	(496)
Dividendos pagados	<u>(112)</u>	<u>—</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>9,840</u>	<u>(496)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(4,314)	2,927
Saldo al comienzo del año	<u>5,744</u>	<u>2,817</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>1,430</u></u>	<u><u>5,744</u></u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Dividendos pendientes de pago	<u>1,447</u>	<u>—</u>
Compensación de cuentas por cobrar a accionistas	<u>1,000</u>	<u>—</u>
Ver notas a los estados financieros (no consolidados)		


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director General


Rubén Sofia
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 108 y 103 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).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros (no consolidados) de Teojama Comercial S.A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.
- A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.
- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al 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 de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 *Propiedades y equipos*

2.5.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

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

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos 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.

2.5.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método 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 y equipos 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

2.5.4 *Retiro o venta de propiedades y equipos* - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6 Subsidiarias - Son aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

2.7 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

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

2.8.1 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 imponderables o deducibles y partidas que no serán 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.

2.8.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por 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.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 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.

2.9 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.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 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 inmediatamente en los resultados del año.

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

2.11 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.

2.11.1 La Compañía como arrendatario - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.12 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.

2.12.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.12.2 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.

2.13 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.

2.14 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.

2.15 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero 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 y se presentan 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 presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (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. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.15.1 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. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo menos cualquier deterioro.

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

2.15.2 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 2012 y 2011, constituyen documentos por cobrar por créditos otorgados a los clientes por la venta de vehículos, con vencimientos entre los años 2012 y 2016.

2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

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 comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da 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 reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.16 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.

Los 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.

2.16.1 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 reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.16.2 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 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.

2.16.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.17 Utilidad básica por acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.18 Norma nueva y revisada sin efecto material sobre los estados financieros no consolidados

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de la norma nueva y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros no consolidados de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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.

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:

- 3.1 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.

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.

- 3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos* - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades planta y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

- 3.4 *Impuesto a la renta diferido* - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

- 3.5 *Valuación de los instrumentos financieros* - Como se describe en la Nota 16.3.1, la Compañía utiliza las 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 de valuación para los activos y pasivos financieros.

La Nota 16.3.2 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	303	67
Bancos locales	836	5,106
Bancos del exterior	291	571
Total	1,430	5,744

5. 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,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Documentos por cobrar	76,230	77,118
Intereses no devengados	(8,502)	(8,859)
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	(32,202)	(34,625)
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,232)</u>	<u>(3,253)</u>
Subtotal	34,294	30,381
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	741	989
Cuentas por cobrar varias	881	727
Otros	<u>122</u>	<u>260</u>
Total	<u>36,038</u>	<u>32,357</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas durante el año 2012 fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	3,253
Reversión de provisión	<u>(2,021)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,232</u>

Hasta el año 2011, la Compañía registró una provisión general del 1.8% considerando factores de riesgo de incobrabilidad adicionales a la morosidad. Sin embargo en el año 2012 con mejores perspectivas económicas futuras, la Compañía decidió reversar la provisión que tenía registrada hasta el 31 de diciembre del 2011 por US\$2 millones. En adición realizó un análisis individual de las cuentas de los clientes, a razón del 1% para los créditos corrientes, 6% para los créditos vencidos por más de 30 días, 10% para créditos vencidos por más de 60 días, 20% para créditos vencidos por más de 90 días, 40% para créditos vencidos por más de 120 días y 80% para créditos vencidos por más de 151 días.

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

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
30-90 días	2,906	1,230
Más de 90 días	<u>393</u>	<u>432</u>
Total	<u>3,299</u>	<u>1,662</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>30</u>	<u>30</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos (1)	16,554	4,017
Repuestos	4,639	3,906
Importaciones en tránsito	8,639	7,513
Provisión para obsolescencia (2)	<u>(7)</u>	<u>(144)</u>
Total	<u>29,825</u>	<u>15,292</u>

- (1) Durante el año 2012, la Compañía se abasteció de inventario para la comercialización de un nuevo modelo de auto cuya comercialización se la realizó a inicios del año 2013.
- (2) Durante el año 2012, se registró una baja de Repuestos Hino y Daihatsu por un valor de US\$137 mil, en base a un análisis de deterioro realizado por el departamento de repuestos.

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$82.7 millones y US\$90.7 millones respectivamente.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	22,180	21,606
Depreciación acumulada	<u>(2,446)</u>	<u>(1,899)</u>
Total	<u>19,734</u>	<u>19,707</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	12,229	12,229
Edificaciones	6,767	6,641
Vehículos	237	281
Equipos	<u>501</u>	<u>556</u>
Total	<u>19,734</u>	<u>19,707</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terrenos en propiedad	Edificaciones	Vehículos	Equipo	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<i>Costo</i>					
Saldos al 31 de diciembre del 2010	12,229	6,857	583	965	20,836
Adquisiciones		303	21	106	1,013
Ventas/bajas		(50)	(88)	(105)	(243)
Transferencias		<u>785</u>			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	12,229	7,895	516	966	21,606
Adquisiciones		419	48	107	574
Transferencias			<u>16</u>	<u>(16)</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>12,229</u>	<u>8,314</u>	<u>580</u>	<u>1,057</u>	<u>22,180</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Saldos al 31 de diciembre del 2010		(1,027)	(206)	(357)	(1,590)
Gasto por depreciación		(253)	(109)	(157)	(519)
Ventas/bajas		<u>26</u>	<u>80</u>	<u>104</u>	<u>210</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011		(1,254)	(235)	(410)	(1,899)
Gasto por depreciación		<u>(293)</u>	<u>(108)</u>	<u>(146)</u>	<u>(547)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012		<u>(1,547)</u>	<u>(343)</u>	<u>(556)</u>	<u>(2,446)</u>

8. 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,...	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Servitalleres S.A.	Servicio técnico	99%	99%
Visepriec Cía. Ltda.	Seguridad	99%	99%
Otras	Varias	menos del 1%	menos del 1%

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servitalleres S.A.	534	534
Visepriec Cía. Ltda.	11	11
Otras	<u>14</u>	<u>94</u>
Total	<u>559</u>	<u>639</u>

Los estados financieros de Teojama Comercial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, 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.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados, al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	10,251	8,617
Préstamos otorgados por accionistas (2)	<u>7,593</u>	<u>5,000</u>
Total	<u>17,844</u>	<u>13,617</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, constituyen varios préstamos de bancos locales con vencimientos en febrero, abril y mayo del 2013 (enero y febrero para el año 2011) que devengan una tasa de interés nominal que fluctúa entre 8.5% y 8.95% (8.5% en el año 2011).
- (2) Al 31 de diciembre del 2012, corresponde a un préstamo recibido de un accionista por US\$7.6 millones con vencimientos a corto plazo destinado para el pago de proveedores y obligaciones y que no genera interés. Durante el año 2012, el préstamo US\$5 millones vigente al 31 de diciembre del 2011 fue cancelado.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	2,177	860
Proveedores del exterior	11,552	10,590
Anticipos de clientes	<u>707</u>	<u>1,862</u>
Subtotal	<u>14,436</u>	<u>13,312</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Dividendos por pagar	1,447	
Otros	<u>65</u>	
Total	<u>15,948</u>	<u>13,312</u>

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

Dividendos por Pagar - Corresponde al valor de las participaciones decretados por la asamblea general de accionistas, los mismos que serán cancelados durante el año 2013.

11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

		... Diciembre 31,...	
	<u>Tasa</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>%</u>	(en miles de U.S. dólares)	
Serie A1	10.34		3,016
Serie A2	11.11	325	1,607
Serie A3	13.52		2,358
Serie A4	13.52		2,358
Serie A5	11.43	2,673	658
Serie A6	11.43	2,673	658
Serie A7	8.42	5,202	
Serie A8	8.64	6,015	
Efecto Costo amortizado (1)		<u>(508)</u>	
Total		<u>16,380</u>	<u>10,655</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente		6,588	10,330
No corriente		<u>9,792</u>	<u>325</u>
Total		<u>16,380</u>	<u>10,655</u>

Los vencimientos de capital y de intereses son trimestrales.

- (1) Corresponde al efecto del pasivo financiero medido al costo amortizado reconocido inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción.

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\$1,562 y un cupón 16 que tendrá un valor nominal de US\$1,570 cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones.

Emisión de Obligaciones - Año 2012 - Constituye la emisión de obligaciones de las Series A5 y A6 a través de oferta pública efectuada en el segundo trimestre del año 2012 por US\$8 millones a 1,080 días plazo, pagadera en cuotas trimestrales y amparadas con garantía general, que devengan una tasa de interés nominal fija del 7.25%. 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 12 partes cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. En la serie A5 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$10,000 serán pagados en 12 partes iguales, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones. En la serie A6 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$50,000 serán pagados en 12 partes iguales, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones.

Adicionalmente, constituye la emisión de obligaciones de las Series A7, A8 y A9 a través de oferta pública efectuada en el segundo trimestre del año 2012 por US\$18 millones a 1,080 días plazo, pagadera en cuotas trimestrales, que devengan una tasa de interés nominal fija del 7.25%. 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 12 partes cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. En la serie A7 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$10,000 serán pagados en 12 partes iguales, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones. En la serie A8 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$50,000 serán pagados en 12 partes iguales, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones. En la serie A9 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$25,000 serán pagados en 12 partes iguales, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía ha colocado el total de las series A7 y A8 y se encuentra pendiente de colocar US\$6 millones de la serie A9.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario de IVA	880	470
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	<u>1,256</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,136</u>	<u>470</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones		429
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>72</u>	<u>59</u>
Total	<u>72</u>	<u>488</u>

12.2 Conciliación tributaria- contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	5,853	9,300
Gastos no deducibles	<u>1,937</u>	<u>2,003</u>
Utilidad gravable	<u>7,790</u>	<u>11,303</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,792</u>	<u>2,713</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,792	2,713
Impuesto a la renta diferido	<u>(108)</u>	<u>(41)</u>
Total	<u>1,684</u>	<u>2,672</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 (Ver Nota 29) y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

12.3 Saldos del impuesto diferido

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

	<u>Saldos</u> <u>al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los</u> <u>resultados</u>	<u>Saldos</u> <u>al fin del año</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...			
Año 2012			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Deterioro de inventarios	32	(32)	
Obligaciones medidas al costo amortizado	(115)		(115)
Provisión de vacaciones	6	(6)	
Provisión de jubilación patronal	(116)	116	
Provisión de bonificación por desahucio	(30)	30	
Total	(223)	108	115

	<u>Saldos</u> <u>al comienzo</u> <u>del año</u>	<u>Reconocido en</u> <u>los resultados</u>	<u>Reconocido</u> <u>directamente en</u> <u>el patrimonio</u>	<u>Saldos</u> <u>al fin del año</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				

Año 2011

<i>Diferencias temporarias:</i>				
Deterioro de inventarios	30	2		32
Obligaciones medidas al costo amortizado	(144)	24	5	(115)
Provisión de vacaciones	12	(6)		6
Provisión de jubilación patronal	(143)	21	6	(116)
Provisión de bonificación por desahucio	(30)			(30)
Subtotal	(275)	41	11	(223)

12.5. Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	5,853	9,300
Gasto de impuesto a la renta	1,346	2,232
Gastos no deducibles	338	440
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,684	2,672
Tasa de efectiva de impuestos	29%	28%

12.4 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2011 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 la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- 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.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del

Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia; su único proveedor califica como parte relacionada por la concentración de compras superior al 50%. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a empleados	1,033	1,742
Beneficios sociales	117	139
Otras provisiones	<u>174</u>	<u> </u>
Total	<u>1,324</u>	<u>1,881</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	1,742	1,620
Provisión del año	1,033	1,742
Pagos efectuados	<u>(1,742)</u>	<u>(1,620)</u>
SalDOS al fin del año	<u>1,033</u>	<u>1,742</u>

15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	758	608
Bonificación por desahucio	<u>235</u>	<u>209</u>
Total	<u>993</u>	<u>817</u>

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados 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 - IESS.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	608	515
Costo de los servicios del período corriente	80	68
Costo por intereses	40	33
Pérdidas (ganancias) actuariales	<u>30</u>	<u>(8)</u>
Saldos al fin del año	<u>758</u>	<u>608</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	209	306
Costo de los servicios del período corriente	12	36
Costo por intereses	10	22
Pérdidas (ganancias actuariales)	20	(128)
Beneficios pagados	<u>(16)</u>	<u>(27)</u>
Saldos al fin del año	<u>235</u>	<u>209</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan en resultados del año.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa de descuento	7	6.50
Tasa esperada del incremento salarial	3	2.40

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	92	104
Intereses sobre la obligación	50	55
Pérdidas (ganancias) actuariales	<u>50</u>	<u>(136)</u>
Total	<u>192</u>	<u>23</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 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 los cuales no presentan fluctuaciones importantes, por lo que, 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 se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. Como mecanismo de garantía la Compañía mantiene la titularidad de los vehículos vendidos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

22.1.1 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	28,301 mil
Índice de liquidez	1.68 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.75 veces
Deuda financiera / activos totales	2.1%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía.

16.1.3 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 2012, 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, 2012	Diciembre 31, 2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,430	5,744
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	36,038	32,357
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo (Nota 5)	32,202	34,625
Otros activos financieros	295	160
Total	69,965	72,886

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

Pasivos financieros:

Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 9)	17,844	13,617
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	15,949	13,312
Otros pasivos financieros (Nota 11)	<u>16,380</u>	<u>10,655</u>
Total	<u>50,173</u>	<u>37,584</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, 2012		Diciembre 31, 2011	
Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...			

Pasivos financieros:

Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos bancarios a la tasa de interés fija (Nota 9)	10,251	10,251	8,617	8,617
Obligaciones (Nota 11)	16,380	16,697	10,655	10,807

- 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 activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

16.3.2 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2012, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Los precios de los títulos de deuda fueron del 102.52% para las series A5 y A6 y US\$99.99% para las series A7 y A8.

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social - El capital social consiste de 45,000,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (40,000,000 al 31 de diciembre de 2011), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos

17.2 Acciones ordinarias

	Número de <u>acciones</u>	<u>Capital</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2011	40,000,000	40,000
Aumento de capital	<u>5,000,000</u>	<u>5,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>45,000,000</u>	<u>45,000</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.

17.4 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	SalDOS a		
	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	4,127	8,252	8,164
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	10,469	10,469	10,469
Otras reservas	<u>6,543</u>	<u>6,543</u>	<u>6,543</u>
Total	<u>21,139</u>	<u>25,264</u>	<u>25,176</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Otras reservas - Los saldos acreedores de las reservas de capital, podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

17.5 Dividendos - Durante el año 2012, la Compañía realizó el reparto de dividendos por US\$2.5 millones a sus accionistas. Un valor de US\$1 millón fue compensado con anticipos entregados a los accionistas, US\$112 mil se repartió en efectivo y US\$1.4 millones se encuentra pendiente de pago.

A partir del año 2011, 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

18.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos - Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- 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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Vehículos	85,336	96,599	10,485	12,729
Repuestos para vehículos	<u>10,840</u>	<u>9,507</u>	<u>2,976</u>	<u>2,654</u>
Subtotal	<u>96,176</u>	<u>106,106</u>	13,462	15,383
Ingresos financieros			7,506	6,969
Otras ganancias y pérdidas			1,708	927
Gastos de administración y ventas			(14,361)	(12,111)
Costos financieros (Nota 20)			<u>(2,462)</u>	<u>(1,868)</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>5,853</u>	<u>9,300</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Camiones y volquetas Hino	84,794	96,077
Repuestos	10,840	9,507
Vehículos Daihatsu	<u>542</u>	<u>522</u>
Total	<u>96,176</u>	<u>106,106</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	82,714	90,723
Gastos de ventas	4,114	2,842
Gastos de administración	<u>10,247</u>	<u>9,269</u>
Total	<u>97,075</u>	<u>102,834</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas de vehículos	74,850	83,870
Costo de venta de repuestos	7,864	6,854
Gastos por beneficios a los empleados	4,567	4,840
Honorarios y servicios	1,545	1,231
Seguros	529	455
Gastos de desaduanización y fletes	718	852
Costos de publicidad	863	512
Gastos de mantenimiento	242	404
Gastos por depreciación	548	519
Impuestos	3,129	1,548
Arrendamientos	541	523
Otros gastos	<u>1,679</u>	<u>1,226</u>
Total	<u>97,075</u>	<u>102,834</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,547	2,276
Participación a empleados	1,033	1,742
Beneficios sociales	331	359
Aportes al IESS	280	279
Beneficios definidos	<u>376</u>	<u>184</u>
Total	<u>4,567</u>	<u>4,840</u>

20. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por emisión de obligaciones y préstamos bancarios	1,856	1,557
Otros	<u>606</u>	<u>311</u>
Total	<u>2,462</u>	<u>1,868</u>

21. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

21.1 La Compañía como arrendataria

21.1.1 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.

21.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos de arrendamiento de locales	<u>42</u>	<u>43</u>
Pagos de arrendamiento de aeronave	<u>499</u>	<u>480</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad del año atribuible a los propietarios de la Compañía (en miles de U.S. dólares)	<u>4,169</u>	<u>6,628</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>42,917</u>	<u>35,733</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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Servitalleres S.A.	<u>3,168</u>	<u>2,874</u>	<u>579</u>	<u>474</u>
Visepriec Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>108</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Servitalleres S.A.	<u>1.176</u>	<u>1.927</u>	<u>558</u>	<u>1.426</u>

24. CONTINGENCIAS

El 17 de abril del 2012, el Servicio de Rentas Internas - SRI, emitió el acta borrador de determinación No. RNO-GCOADBC12-00031 relacionada con el Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2008, en la referida acta, la Administración Tributaria determinó un valor a pagar por US\$3,5 millones más los intereses generados desde la fecha de exigibilidad, 29 de abril del 2009, hasta la fecha de pago de las obligaciones determinadas, de conformidad con el artículo 21 del Código Tributario.

El 18 de diciembre del 2012, la Dirección Regional Norte del Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía mediante Resolución No.117012012RREC048472, dentro de la cual la administración tributaria acepta parcialmente el Reclamo presentado, ordenando a la Compañía el pago de US\$3,5 millones en concepto de impuesto a pagar, y US\$ 689 mil en concepto de recargo del 20%, más los intereses por mora correspondientes. El 17 de enero del 2013, la Compañía procedió a presentar ante el Tribunal Fiscal No. 1, la correspondiente demanda de impugnación a la Resolución No. 117012012RREC048472, la cual fue asignada a la Segunda Sala para su conocimiento, siendo la misma calificada con fecha 23 de enero del 2013.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía espera que el Servicio de Rentas Internas - SRI proceda a la contestación a la demanda presentada.

Juicios de Impugnación - Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene juicios de impugnación a observaciones (glosas) emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRI, en las diferentes actas de determinación tributaria. Un detalle es como sigue:

<u>Acta de Determinación</u>	<u>Concepto</u>	<u>Año</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
	Declaraciones del Impuesto a		
1720090200317 y	la Renta de los ejercicios		
1720090230018	fiscales	2006 y 2007	1,595
1720120100131	Impuesto a la Renta	2008	4,134
1720120100030	Liquidación del IVA	2008	<u>1,124</u>
Total			<u>6,853</u>

La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones.

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

Excepto por lo mencionado en la Nota 24, entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 18, 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía con fecha marzo 18 del 2013 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 y de Accionistas sin modificaciones.
