

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

A la Junta de Directores y Accionistas de:

Teojama Comercial S.A.

Quito, 11 de abril del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Teojama Comercial S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Teojama Comercial S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Grupo Moore Stephens: inteligencia para el desarrollo empresarial.

MOORE STEPHENS PROFILE
CONSULTING

MOORE STEPHENS
AUDITORIA

INVESTUM
FINANCIAL CORPORATE

CHH
COMERCIAL HEAD HUNTING
RECRUITMENT ORGANIZATION

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Teojama Comercial S.A.
Quito, 11 de abril del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Teojama Comercial S.A. al 31 de diciembre de 2013, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, los estados financieros de Teojama Comercial S.A. deben presentarse en forma individual (por requerimiento de la Superintendencia de Compañías) y consolidado con sus subsidiarias; por lo tanto, los estados financieros consolidados se presentan por separado. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.
6. Los estados financieros de Teojama Comercial S.A., al 31 de diciembre del 2012, fueron examinados por otros auditores cuyo dictamen fechado 18 de marzo del 2013, expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de dichos estados.

MOORE STEPHENS & ASOCIADOS C.A.S.

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760

Vladimir Niama

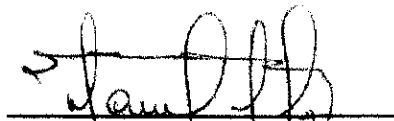
Vladimir Niama
Socio
No. de Registro: 44319

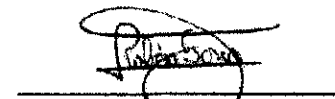
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA (NO CONSOLIDADOS)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activo	Referencia a Notas	2013	Reestructurado (Ver Nota 26) 2012	Pasivo	Referencia a Notas	2013	Reestructurado (Ver Nota 26) 2012
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3,832,926	1,430,081	Porción corriente de emisión de obligaciones	14	7,971,962	6,588,204
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	708,330	284,800	Obligaciones Bancarias	13	17,415,191	10,251,177
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes	8	39,783,464	33,105,267	Proveedores	15	11,436,083	11,819,536
Compañías relacionadas	18	2,188,231	1,178,125	Anticipo clientes		1,017,077	708,645
Anticipos proveedores		1,845,860	1,015,804	Compañías y partes relacionadas	16	6,038,867	8,595,677
Funcionarios y empleados		864,028	740,903	Otras cuentas por pagar		2,323,302	1,621,732
Impuestos y retenciones	9	197,180	1,186,903			48,202,502	39,582,871
		44,678,743	37,224,802	Pasivos acumulados			
Inventarios	10	25,722,060	29,624,759	Impuestos	17, 18 y 19	516,297	3,642,504
Gastos pagados por anticipado		488,608	338,925	Beneficios sociales por pagar	19	1,821,866	1,120,279
						2,338,163	4,762,783
Total del activo corriente		75,411,667	68,109,797	Total del pasivo corriente		48,540,665	44,345,654
Cuentas por cobrar a largo plazo	9	30,624,966	32,202,013	PASIVO A LARGO PLAZO			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	11	19,927,145	19,733,836	Emisión de obligaciones	14	3,768,068	5,419,836
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12	558,734	558,734	Jubilación patronal y Bonificación por Desahucio	19 y 20	1,222,133	982,533
Activos por impuesto diferido	18	-	37,580	Pasivo por impuesto diferido	18	28,849	162,033
Otros activos		28,712	17,750			5,017,060	10,584,202
Total del activo		126,751,244	121,659,650	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		73,193,499	66,749,824
				Total pasivo y patrimonio		126,751,244	121,659,650

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

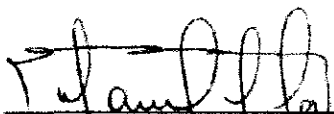

Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo

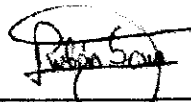

Rubén Seria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2013	2012
Ventas	23	108.677.288	97.801.569
Costo de ventas	24	<u>(88.780.980)</u>	<u>(82.714.016)</u>
Utilidad bruta		<u>19.896.308</u>	<u>15.087.553</u>
Gastos operativos:			
De administración	24	(10.139.280)	(10.118.644)
De ventas	24	<u>(3.774.325)</u>	<u>(3.891.313)</u>
Utilidad operacional		5.982.703	1.077.596
Gastos financieros		(2.897.932)	(2.813.198)
Otros ingresos, netos	25	<u>6.666.252</u>	<u>7.187.546</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		9.751.023	5.451.944
Impuesto a la renta corriente y diferido	18	(2.328.520)	(1.683.779)
Utilidad neta del año		<u>7.422.503</u>	<u>3.768.165</u>
Otro resultado integral			
Pérdida actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	20	(178.828)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>7.243.675</u>	<u>3.768.165</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Eco. Manuel Antonio Majo V.
Presidente Ejecutivo

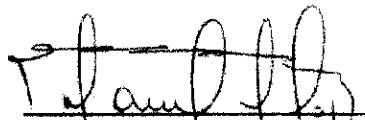

Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Otros Resultados Integrales (ORI)	Resultados acumulados		Total
					Reserva de Capital	Reserva por aplicación inicial MIF	
Saldo al 1 de enero 2012	40,000,000	1,816,047	1,205,822	-	6,543,352	9,986,026	65,540,101
Resolución de la Junta General de Accionistas: Incremento capital	5,000,000	-	(333,915)	-	-	-	-
Resolución de la Junta General de Accionistas: Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(2,558,442)
Apropiación reserva legal y facultativa	-	682,700	298,215	-	-	-	(980,915)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	3,788,185
Saldo al 31 de diciembre del 2012	45,000,000	2,478,747	1,170,122	-	6,543,352	9,986,026	68,748,224
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(800,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa	-	416,883	187,588	-	-	-	(604,461)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(178,828)	-	-	7,422,503
Saldo al 31 de diciembre del 2013	45,000,000	2,895,610	1,357,710	(178,828)	6,543,352	9,986,026	73,193,469

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

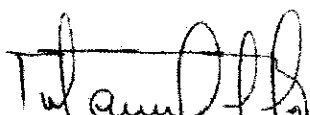

Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo


Ruben Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2013	2012
Fuente de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		109.030.284	103.463.810
Pagos efectuados a proveedores y otros		(92.908.359)	(101.404.887)
Pagos efectuados a empleados		(4.874.812)	(5.200.906)
Cobros (Pagos) efectuados de impuestos		(4.464.984)	124.838
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>6.784.129</u>	<u>(3.017.347)</u>
Fuente de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones en asociadas		-	80.323
Adiciones de propiedad y equipos	11	<u>(741.522)</u>	<u>(574.569)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(741.522)</u>	<u>(494.246)</u>
Fuente de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos a inversionistas		(1.644.444)	(111.112)
(Pago) emisión de obligaciones, neto		(4.288.790)	5.353.404
Emisión (pago) de obligaciones bancarias, neto		7.164.014	1.833.830
Pago de préstamos recibidos de accionistas		<u>(4.474.812)</u>	<u>(7.543.479)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(3.225.032)</u>	<u>(867.357)</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		2.817.575	(4.178.950)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1.724.881</u>	<u>5.903.631</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u><u>4.542.256</u></u>	<u><u>1.724.681</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Eco. Manuel Antonio Melo V.
Presidente Ejecutivo


Rubén Soría
Contador General