

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
Compañía	-	Teojama Comercial S.A.

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

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

📍 Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Edif. 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, 27 de marzo del 2015

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 2014, 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 interno 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.

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Teojama Comercial S.A.
Quito, 27 de marzo del 2015

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 2014, 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.



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



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 17-3366R

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA (NO CONSOLIDADOS)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2014	Reestructurado (Ver Nota 27) 2013	Pasivo	Referencia a Notas	2014	Reestructurado (Ver Nota 27) 2013
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,898,013	3,832,926	Porción corriente de emisión de obligaciones	14	3,852,775	8,846,880
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	160,502	709,330	Emisión de papel comercial	15	8,661,307	-
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones Bancarias	13	40,886,421	17,415,151
Cientes	8	48,941,047	39,783,464	Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	17	3,362,679	2,188,231	Proveedores	16	15,478,461	11,436,083
Anticipos proveedores		2,624,261	1,645,860	Anticipo clientes		630,764	1,017,077
Funcionarios y empleados		871,127	864,028	Compañías y partes relacionadas	17	1,756,363	6,038,867
Impuestos y retenciones	9	121,444	197,160	Otras cuentas por pagar		3,367,335	2,323,302
		56,920,558	44,678,743			74,633,426	46,877,400
Inventarios	10	31,168,401	25,722,080	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado		512,982	468,608	Impuestos	18, 19 y 20	861,038	5,005,174
				Beneficios sociales por pagar	20	1,698,365	1,821,886
Total del activo corriente		90,660,456	75,411,687			2,559,403	6,827,070
Cuentas por cobrar a largo plazo	8	35,944,586	30,824,966	Total del pasivo corriente		77,192,829	53,704,470
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	11	22,973,644	19,927,145	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12	704,507	558,734	Emisión de obligaciones	14	363,634	3,766,068
				Jubilación patronal y Bonificación por Desahucio	20 y 21	1,448,654	1,222,133
Otros activos				Pasivo por impuesto diferido	19	8,285	28,849
		41,375	28,712			1,818,573	5,017,050
Total del activo		150,324,568	126,751,244	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		71,313,166	68,029,724
				Total pasivo y patrimonio		150,324,568	126,751,244

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


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo

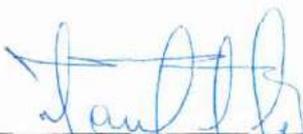

Rubén Soria
Contador General

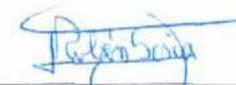
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (NO CONSOLIDADOS)
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Ventas	24	121.327.824	108.677.288
Costo de ventas	25	<u>(101.587.930)</u>	<u>(88.780.980)</u>
Utilidad bruta		<u>19.739.894</u>	<u>19.896.308</u>
Gastos operativos:			
De administración	25	(10.224.585)	(10.139.280)
De ventas	25	<u>(4.157.142)</u>	<u>(3.774.325)</u>
Utilidad operacional		5.358.167	5.982.703
Gastos financieros		(2.932.553)	(2.897.932)
Otros ingresos, netos	26	<u>6.623.141</u>	<u>6.666.252</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		9.048.755	9.751.023
Impuesto a la renta corriente y diferido	19	(2.615.656)	(2.328.520)
Utilidad neta del año		<u>6.433.099</u>	<u>7.422.503</u>
Otro resultado integral			
Pérdida actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	(149.657)	(178.828)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>6.283.442</u></u>	<u><u>7.243.675</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Eco. Manuel Antonio Malo V.
 Presidente Ejecutivo

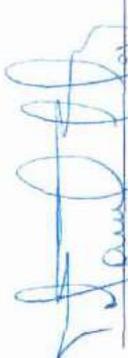

 Rubén Soria
 Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados						
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Otros Resultados Integrales (ORI)	Reserva de Capital	Reserva por aplicación inicial NIIF	Resultados Acumulados Total
Saldo al 1 de enero 2013	45,000,000	2,478,747	207,029	-	6,543,352	9,986,026	61,586,049
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(800,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa	-	416,863	187,588	-	-	-	(604,451)
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	394,617	(178,828)	6,543,352	9,986,026	68,029,724
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(3,000,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa	-	733,687	330,159	-	-	-	(1,063,846)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(149,657)	-	-	6,433,099
Saldo al 31 de diciembre del 2014	45,000,000	3,629,297	724,776	(328,485)	6,543,352	9,986,026	71,313,166

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


 Eco. Manuel Antonio Malo V.
 Presidente Ejecutivo


 Rubén Soria
 Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		113.707.802	109.030.284
Pagos efectuados a proveedores y otros		(112.629.258)	(92.906.359)
Pagos efectuados a empleados		(5.204.024)	(4.874.812)
Cobros (Pagos) efectuados de impuestos		(9.876.315)	(4.464.984)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>(14.001.795)</u>	<u>6.784.129</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de acciones y aportes de dinero a asociada		(451.192)	-
Venta de acciones		11.000	-
Adiciones de otros activos		(12.663)	-
Adiciones de propiedad y equipos	11	(3.682.585)	(741.522)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4.135.440)</u>	<u>(741.522)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos a inversionistas		(3.000.000)	(1.644.444)
(Pago) emisión de obligaciones, neto		(8.196.539)	(4.269.790)
Emisión de papel comercial		8.661.307	-
Emisión (pago) de obligaciones bancarias, neto		23.471.230	7.164.014
Pago de préstamos recibidos de accionistas		(4.282.504)	(4.474.812)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>16.653.494</u>	<u>(3.225.032)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.483.741)	2.817.575
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4.542.256	1.724.681
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>3.058.515</u>	<u>4.542.256</u>

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


 Eco. Manuel Antonio Malo V.
 Presidente Ejecutivo

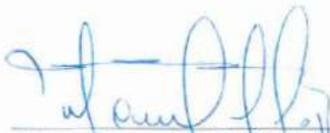

 Rubén Soria
 Contador General

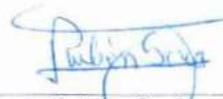
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		6.433.099	7.422.503
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	11	636.086	548.213
Impuesto diferido	19	(20.564)	(85.634)
Provisión de obsolescencia	10	1.821	316.164
Jubilación patronal y bonificación por desahucio		172.512	50.772
Participación en los resultados de asociadas		294.419	-
		<u>7.517.373</u>	<u>8.252.018</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inventarios		(5.448.142)	3.786.545
Documentos y cuentas por cobrar		(16.361.435)	(6.076.894)
Gastos pagados por anticipado		(44.374)	(133.083)
Otros activos		-	(10.962)
Documentos y cuentas por pagar		4.602.450	3.425.822
Pasivos acumulados		(4.267.667)	(2.459.317)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(14.001.795)</u>	<u>6.784.129</u>

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


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo


Rubén Sorja
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes
Estados de situación financiera consolidados
Estados consolidados de resultado integrales
Estados consolidados de cambios en el patrimonio
Estados consolidados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

Presidente Ejecutivo

Contador General

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
PYMES	-	Pequeñas y Medianas Empresas
Compañía	-	Teojama Comercial S.A. y Subsidiarias

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

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

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

www.moorestephens.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de:

Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria

Quito, 27 de marzo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, 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. y Subsidiaria 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.

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria
Quito, 27 de marzo del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Teojama Comercial S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, así como 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).

MOORE STEPHENS

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



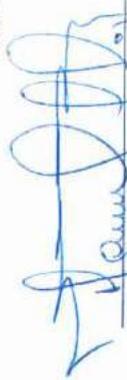
Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 17-3366R

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	Reestructurado (Ver Nota 27) 2013	Referencia a Notas	2014	Reestructurado (Ver Nota 27) 2013
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3,147,918	4,059,545			
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	160,502	709,330			
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	8	49,895,269	40,469,179			
Anticipos proveedores		2,624,261	1,646,573			
Funcionarios y empleados		876,984	897,560			
Impuestos y retenciones	9	230,477	282,541			
		53,627,001	43,295,853			
Inventarios	10	31,539,751	26,053,433			
Gastos pagados por anticipado		512,962	468,606			
Total del activo corriente		88,988,154	74,596,769			
Cuentas por cobrar a largo plazo	8	35,944,566	30,824,966			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	11	23,701,911	20,180,345			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12	170,602	244,521			
Otros activos		41,375	28,712			
Total del activo		148,846,628	125,875,313			
PASIVO CORRIENTE						
Porción corriente de emisión de obligaciones	14	3,852,775	8,646,880			
Emisión de papel comercial	15	8,661,307				
Obligaciones Bancarias	13	40,886,421	17,415,191			
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	16	15,571,914	11,531,700			
Anticipo clientes		716,964	1,052,040			
Compañías y partes relacionadas	17	68,153	4,960,000			
Otras cuentas por pagar		3,947,736	2,335,674			
		73,105,270	45,941,485			
Pasivos acumulados						
Impuestos	18 y 19	890,494	5,033,835			
Beneficios sociales por pagar	20	1,780,227	1,944,968			
		2,670,721	6,978,803			
Total del pasivo corriente		75,775,991	52,920,288			
PASIVO A LARGO PLAZO						
Emisión de obligaciones	14	363,634	3,766,068			
Jubilación patronal y Bonificación por Desahucio	21	1,967,455	1,579,450			
Pasivo por impuesto diferido	19	8,285	28,849			
		2,339,374	5,374,367			
PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)						
Total pasivo y patrimonio		70,731,263	67,580,658			
		148,846,628	125,875,313			

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


Ego. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo


Rubén Soria
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

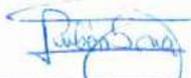
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Ventas	24	124.271.415	111.261.416
Costo de ventas	25	(101.957.045)	(89.327.534)
Utilidad bruta		<u>22.314.370</u>	<u>21.933.882</u>
Gastos operativos:			
De administración	25	(11.670.008)	(11.387.502)
De ventas	25	(5.038.176)	(4.701.505)
Utilidad operacional		<u>5.606.186</u>	<u>5.844.875</u>
Gastos financieros		(2.932.553)	(2.897.932)
Otros ingresos, netos	26	<u>6.406.278</u>	<u>6.596.822</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		9.079.911	9.543.765
Impuesto a la renta corriente y diferido	19	(2.660.156)	(2.370.715)
Utilidad neta del año		<u>6.419.755</u>	<u>7.173.050</u>
Otro resultado integral			
Pérdida actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	(259.931)	(204.579)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>6.159.824</u>	<u>6.968.471</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



 Eco. Manuel Antonio Malo V.
 Presidente Ejecutivo



 Rubén Soria
 Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Otros Resultados Integrales (ORI)	Reserva de Capital	Resultados acumulados	
						Reserva por aplicación inicial NIF	Resultados Acumulados Total
Saldo al 1 de enero del 2013	45.000.000	2.551.264	242.732	-	6.543.352	9.205.339	(2.083.497) 61.459.190
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(800.000) (800.000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa	-	437.129	196.538	-	-	-	(633.667) (40.009)
Ajuste por reubicación de cuentas	-	(6.994)	-	-	-	-	7.173.050 6.968.471
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(204.579)	-	-	3.615.877 67.580.658
Saldo al 31 de diciembre del 2013	45.000.000	2.981.399	439.270	(204.579)	6.543.352	9.205.339	(7.731) (9.219)
Venta de paquete accionario Visepricec C. Ltda	-	(1.488)	-	-	-	-	(3.000.000) (3.000.000)
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	-	(1.063.846) -
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa	-	733.687	330.159	-	-	-	6.419.755 6.159.824
Ajuste por reubicación de cuentas	-	-	-	-	-	-	5.964.055 70.731.263
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(259.931)	-	-	- -
Saldo al 31 de diciembre del 2014	45.000.000	3.713.598	769.429	(464.510)	6.543.352	9.205.339	6.419.755 6.159.824

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


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo

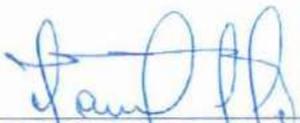

Rubén Soria
Contador General

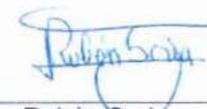
TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		120.688.970	115.725.327
Pagos efectuados a proveedores y otros		(117.973.688)	(98.144.927)
Pagos efectuados a empleados		(6.447.931)	(6.017.851)
Cobros (Pagos) efectuados de impuestos		(9.969.528)	(4.529.172)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(13.702.177)</u>	<u>7.033.377</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de acciones y aportes de dinero a asociada		(220.500)	-
Venta de acciones		(2.682)	(83.300)
Adiciones de otros activos		(12.663)	-
Adiciones de propiedad y equipos	11	<u>(4.185.927)</u>	<u>(782.431)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4.421.772)</u>	<u>(865.731)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos a inversionistas		(3.000.000)	(1.644.444)
(Pago) emisión de obligaciones, neto		(8.196.539)	(4.269.790)
Emisión de papel comercial		8.661.307	-
Emisión (pago) de obligaciones bancarias, neto		23.471.230	7.164.014
Pago de préstamos recibidos de accionistas		<u>(4.282.504)</u>	<u>(4.474.812)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>16.653.494</u>	<u>(3.225.032)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.470.455)	2.942.614
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4.778.875</u>	<u>1.836.261</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>3.308.420</u></u>	<u><u>4.778.875</u></u>

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


 Eco. Manuel Antonio Malo V.
 Presidente Ejecutivo

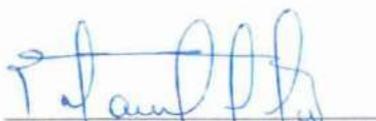

 Rubén Soria
 Contador General

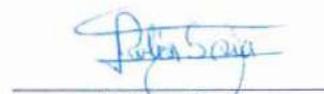
TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		6.419.755	7.173.050
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	11	662.138	569.497
Impuesto diferido	19	(20.564)	(85.634)
Provisión de obsolescencia	10 y 20	1.821	316.164
Participación en los resultados de asociadas		344.417	41.921
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	20 y 21	234.351	95.408
		<u>7.641.918</u>	<u>8.110.406</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inventarios		(5.488.139)	3.797.287
Documentos y cuentas por cobrar		(16.684.579)	(6.055.777)
Gastos pagados por anticipado		(44.374)	(133.083)
Otros activos		-	(10.962)
Documentos y cuentas por pagar		5.177.481	3.896.159
Pasivos acumulados		(4.304.484)	(2.570.653)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(13.702.177)</u>	<u>7.033.377</u>

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


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Presidente Ejecutivo


Rubén Soria
Contador General