

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804

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](http://www.moorestephens-ec.com)

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

**Teojama Comercial S.A.**

Quito, 23 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Teojama Comercial S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, 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 de la Compañía por 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 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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 los miembros del Directorio y Accionistas de  
**Teojama Comercial S.A.**  
Quito, 23 de marzo del 2016

**Opinión**

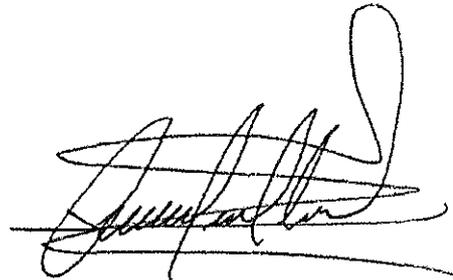
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Teojama Comercial S.A. al 31 de diciembre del 2015, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Asuntos que requieren énfasis**

5. De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros de Teojama Comercial S.A. deben presentarse en forma separada (por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros) y consolidado con la entidad en la cual mantiene el poder, derecho y capacidad de influir en su rendimiento variable, entidad controlada (Talleres y Servicios S.A. Servitalleres). Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados que se presentan por separado.

MOORE STEPHENS

Número de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías, Valores y  
Seguros: SC-RNAE-2-760



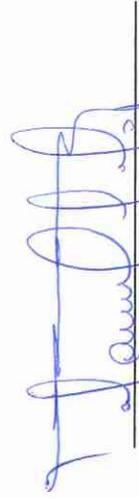
Fernando Castellanos R.  
Representante Legal  
No. de Registro: 36169

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a	2015	2014	Referencia a	2015	2014
	Notas			Notas		
<b>ACTIVO</b>						
<b>CORRIENTE</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3,900,696	3,058,525			
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	8	52,123,242	48,941,047			
Compañías relacionadas	17	3,305,666	3,362,679			
Anticipos proveedores		2,606,057	2,624,261			
Funcionarios y empleados		870,895	871,127			
Impuestos y retenciones	9	49,087	121,444			
		58,954,937	55,920,558			
Inventarios	10	22,021,701	31,168,401			
Gastos pagados por anticipado		348,303	512,982			
<b>Total del activo corriente</b>		<b>85,225,637</b>	<b>90,660,456</b>			
Cuentas por cobrar a largo plazo	8	40,279,563	35,944,566			
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	11	<b>28,363,375</b>	<b>22,973,644</b>			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12	831,985	704,507			
Otros activos		34,006	41,375			
<b>Total del activo</b>		<b>154,734,566</b>	<b>150,324,568</b>			
<b>PASIVO</b>						
<b>CORRIENTE</b>						
Porción corriente de obligaciones bancarias	13	37,406,675	40,886,421			
Porción corriente de emisión de obligaciones	14	365,831	3,852,775			
Emisión de papel comercial	15	10,791,995	8,661,307			
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	16	16,431,115	15,478,461			
Anticipo clientes		1,333,328	630,764			
Compañías y partes relacionadas	17	1,762,145	1,756,363			
Otras cuentas por pagar		2,836,965	3,367,335			
		70,928,054	74,633,426			
Pasivos acumulados	18 y 20	1,690,673	861,038			
Impuestos	20	2,404,939	1,696,365			
Beneficios sociales por pagar		4,095,612	2,559,403			
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>76,023,666</b>	<b>77,192,829</b>			
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>						
Emisión de obligaciones	14	-	363,634			
Obligaciones Bancarias	13	1,233,714	-			
Jubilación patronal y Bonificación por Desahucio	20 y 21	1,379,641	1,446,654			
Impuesto diferido	19	-	8,295			
		2,613,355	1,818,573			
<b>PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)</b>		<b>77,097,545</b>	<b>71,313,166</b>			
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>154,734,566</b>	<b>150,324,568</b>			

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

  
Manuel A. Malo V.  
Presidente Ejecutivo

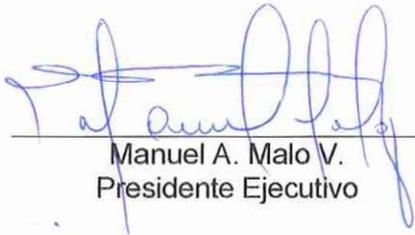
  
Rubén Soria  
Contador General

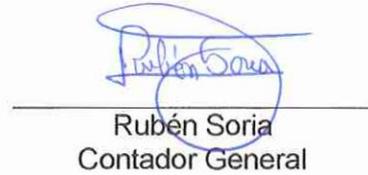
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (NO CONSOLIDADOS)  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ventas	24	110,376,793	121,327,824
Costo de ventas	25	(85,774,579)	(101,587,930)
Utilidad bruta		24,602,214	19,739,894
Gastos operativos:			
De administración	25	(12,137,128)	(10,224,585)
De ventas	25	(3,905,747)	(4,157,142)
Utilidad operacional		8,559,339	5,358,167
Gastos financieros		(3,737,624)	(2,932,553)
Otros ingresos, netos	26	8,221,947	6,623,141
Utilidad antes de impuesto a la renta		13,043,662	9,048,755
Impuesto a la renta corriente y diferido	19	(3,561,701)	(2,615,656)
Utilidad neta del año		9,481,961	6,433,099
Otro resultado integral			
Pérdida actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	302,418	(149,657)
Utilidad neta y resultado integral del año		9,784,379	6,283,442

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

  
 Manuel A. Malo V.  
 Presidente Ejecutivo

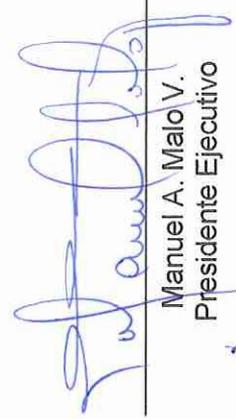
  
 Rubén Soria  
 Contador General

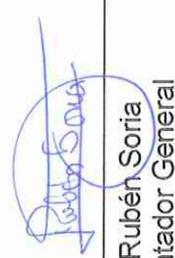
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Otros Resultados Integrales (ORI)	Resultados acumulados			
					Reserva de Capital	Reserva por aplicación Inicial NIIF	Resultados Acumulados	
Saldo al 1 de enero 2014	45,000,000	2,895,610	394,617	(178,828)	6,543,352	9,986,026	3,388,947	68,029,724
Distribución dividendos							(3,000,000)	(3,000,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa		733,687	330,159	(149,657)			(1,063,846)	
Utilidad neta y resultado integral del año							6,433,099	6,283,442
Saldo al 31 de diciembre del 2014	45,000,000	3,629,297	724,776	(328,485)	6,543,352	9,986,026	5,758,200	71,313,166
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa		643,310	289,489				(932,799)	
Distribución dividendos							(4,000,000)	(4,000,000)
Utilidad neta y resultado integral del año				302,418			9,481,961	9,784,379
Saldo al 31 de diciembre del 2015	45,000,000	4,272,607	1,014,265	(26,067)	6,543,352	9,986,026	10,307,362	77,097,545

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

  
 Manuel A. 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 2015 Y 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Cobros efectuados a clientes y otros		110.793.068	113.707.802
Pagos efectuados a proveedores y otros		(84.502.268)	(112.629.258)
Pagos efectuados a empleados		(5.011.346)	(5.204.024)
Pagos efectuados de impuestos		(6.344.317)	(9.876.315)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>14.935.137</u>	<u>(14.001.795)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compra de acciones y aportes de dinero a asociada		(137.788)	(451.192)
Venta de acciones		11.937	11.000
Adiciones de otros activos		7.369	(12.663)
Adiciones de propiedad y equipos	11	<u>(6.014.334)</u>	<u>(3.682.585)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(6.132.816)</u>	<u>(4.135.440)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos a inversionistas		(4.000.000)	(3.000.000)
(Pago) emisión de obligaciones, neto		(3.850.578)	(8.196.539)
Emisión de papel comercial		2.130.688	8.661.307,00
(Pago) emisión de obligaciones bancarias, neto		(2.246.032)	23.471.230
Préstamos recibidos de accionistas		5.782	(4.282.504)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(7.960.140)</u>	<u>16.653.494</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		842.181	(1.483.741)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3.058.515</u>	<u>4.542.256</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>3.900.696</u>	<u>3.058.515</u>

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

  
 Manuel A. Malo V.  
 Presidente Ejecutivo

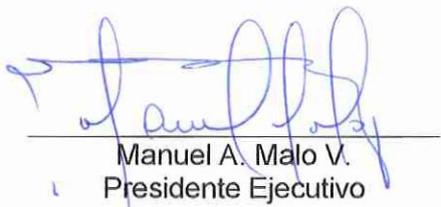
  
 Rubén Soria  
 Contador General

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 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		9,481,961	6,433,099
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	11	624,603	636,086
Impuesto diferido	19	(8,285)	(20,564)
Provisión de cuentas incobrables		287,235	-
Provisión de obsolescencia	10	-	1,821
Jubilación patronal y bonificación por desahucio		229,948	172,512
Participación en los resultados de asociadas		(1,627)	294,419
		<u>10,613,835</u>	<u>7,517,373</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inventarios		9,146,700	(5,448,142)
Documentos y cuentas por cobrar		(7,656,591)	(16,361,435)
Gastos pagados por anticipado		164,679	(44,374)
Otros activos		-	-
Documentos y cuentas por pagar		1,130,305	4,602,450
Pasivos acumulados		1,536,209	(4,267,667)
Efectivo neto provisto por (utilizado) las actividades de operación		<u>14,935,137</u>	<u>(14,001,795)</u>

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

  
Manuel A. Malo V.  
Presidente Ejecutivo

  
Rubén Soria  
Contador General

**TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

**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

**Abreviaturas usadas:**

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

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1 Constitución y objeto social**

Teojama Comercial S.A., fue constituida mediante escritura pública el 17 de diciembre de 1963 e inscrita en el Registro Mercantil de Cuenta el 20 de diciembre de 1963.

Su objeto social es realizar toda clase de contratos mercantiles y civiles, comprando bienes y 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 presentación 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 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 125 y 120 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

**1.2 Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con fecha 21 de marzo del 2016 suscritos por el Presidente Ejecutivo y el Contador General para que de conformidad con la ley, ponerlos a consideración de la Junta General de Accionistas.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados). Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros (no consolidados) de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros (no consolidados) de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

## TEOJAMA COMERCIAL S.A.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con Talleres y Servicios S.A. Servitalleres, empresa considerada subsidiaria por ser una entidad de propósito específico sobre la que mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados de Talleres y Servicios S.A. Servitalleres son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros adjuntos separados reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de Talleres y Servicios S.A. Servitalleres.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

## 2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución	1 de julio del 2016

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo	1 de julio del 2016
NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1 de julio del 2016
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2015, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

## 2.3 Moneda funcional y de presentación y traducción de moneda extranjera

### (a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros (no consolidado) de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

**2.5 Activos y pasivos financieros**

**2.5.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar", y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

(c) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones bancarias, emisión de obligaciones, papel comercial, proveedores, cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior**

**Reconocimiento**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior**

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Otros ingresos, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por créditos otorgados por la venta de vehículos y por la venta de repuestos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

y son exigibles hasta en 90 días, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. El ingreso por intereses se reconoce como ingresos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva. Las cuentas por cobrar comerciales incluyen la provisión por deterioro correspondiente.

- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado.
- (iii) Funcionarios y empleados: Representadas principalmente por préstamos a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones bancarias".
- (ii) Emisión de obligaciones: Comprenden los títulos valores emitidos por la Compañía denominados clase 1. Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Las obligaciones por pagar se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción, posteriormente se miden a su costo amortizado. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan con débito a los gastos financieros y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.
- (iii) Emisión de papel comercial: Comprenden los títulos valores emitidos por La Compañía denominados clase A, B, C, D, E, F y G. Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Las obligaciones por pagar se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

en la transacción, posteriormente se miden a su costo amortizado. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan con débito a los gastos financieros y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.

- (iv) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (v) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de servicio automotriz. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (vi) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

### **2.5.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$963,042 y US\$719,817 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

### **2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si La Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**2.6 Impuestos y retenciones**

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

**2.7 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de adquisición, gastos de importación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por obsolescencia", además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**2.8 Propiedades y equipos**

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20 a 45
Vehículos	5
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Herramientas	10
Equipos de computación	3
Instalaciones	10
Otros activos	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

## **2.9 Activos intangibles**

Los gastos asociados al mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos a medida que se incurren. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables, únicos y susceptibles de ser controlados por la Compañía se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar el activo intangible;

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios son reconocidos como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

**2.10 Inversiones en acciones**

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 "Inversión en Asociadas". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones, cuya participación sea menor al 20%, se contabilizan al costo.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada. Las políticas contables de las asociadas concuerdan con las usadas por la Compañía para transacciones equivalentes y circunstancias similares.

**2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, activos intangibles e inversiones en acciones)**

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

## TEOJAMA COMERCIAL S.A.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

#### 2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (i) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía no ha registrado impuesto a la renta diferido. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha registrado impuesto a la renta diferido pasivo por US\$8,285.

### 2.13 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Bonos de cumplimiento y retención: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos para cumplimiento de objetivos y retención de personal.
- (v) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de

## **TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 7% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

#### **2.14 Provisiones corrientes**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **2.15 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

#### **2.16 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes e ingresos por intereses en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Venta de bienes: Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus bienes al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Ingresos por intereses: Los ingresos por intereses son reconocidos sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es a 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 valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

## **2.17 Costos y Gastos**

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

## **3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

### **3.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarnos de las condiciones de precios que nos hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

**(a) Riesgos de mercado**

**(i) Riesgo de cambio:**

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, principalmente en yen. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios de vehículos a Japón.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía utiliza, su posición en monedas distintas a la moneda funcional, en bancos y cuentas por pagar. Se realiza un análisis de sensibilidad con respecto a las variaciones en tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al yen.

**(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:**

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

(iii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el Departamento Financiero y Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores, e instituciones financieras, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

**(b) Riesgo de crédito**

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano	AAA-	AAA-
Citibank	AAA	AAA
Banco del Pacífico	AAA-	AAA-
Banco Internacional	AAA-	AAA-

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

que corresponden al 65% del total de la venta, debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

Los créditos otorgados a los clientes por la venta de los vehículos, generan una tasa de interés fija del 12% a un plazo máximo de 48 meses.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de créditos son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).
- Los vehículos vendidos quedan prendados hasta que el cliente cancele el total de la deuda.

**(c) Riesgo de liquidez**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos.

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2015 y 2014 concentró su apalancamiento netamente con proveedores y entidades financieras. Las buenas relaciones que se mantienen con proveedores y entidades financieras han implicado conseguir plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de venta de productos que la Compañía mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por el área dedicada específicamente a cobranzas, área de ventas y área jurídica.
- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento para los años 2015 y 2014. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Año 2015</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Entre 30 y 180 días</u>	<u>Entre 180 días y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	14.878.705	12.315.876	10.212.094	1.233.714	-	38.640.389
Emisión de obligaciones	-	365.831	-	-	-	365.831
Emisión de papel comercial	-	-	10.791.995	-	-	10.791.995
Proveedores y otras cuentas por pagar	16.431.115	-	-	-	-	16.431.115
Cuentas por pagar relacionadas	1.762.145	-	-	-	-	1.762.145
	<u>33.071.965</u>	<u>12.681.707</u>	<u>21.004.089</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67.991.475</u>

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Año 2014</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Entre 30 y 180 días</u>	<u>Entre 180 días y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	8.624.695	12.253.877	20.007.849	-	-	40.886.421
Emisión de obligaciones	-	-	3.852.775	363.634	-	4.216.409
Emisión de papel comercial	-	-	8.661.307	-	-	8.661.307
Proveedores y otras cuentas por pagar	15.478.461	-	-	-	-	15.478.461
Cuentas por pagar relacionadas	1.756.363	-	-	-	-	1.756.363
	<u>25.859.519</u>	<u>12.253.877</u>	<u>32.521.931</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70.998.961</u>

**3.2 Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores y relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Las principales fuente de apalancamiento son proveedores y entidades financieras. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	16.431.115	15.478.461
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1.762.145	1.756.363
Obligaciones financieras	38.640.389	40.886.421
Emisión de papel comercial	10.791.995	8.661.307
Emisión de obligaciones	365.831	4.216.409
	<u>67.991.475</u>	<u>70.998.961</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2.747.458)</u>	<u>(2.898.013)</u>
Deuda neta	65.244.017	68.100.948
Total patrimonio neto	77.097.545	71.313.166
Total deuda neta + patrimonio neto	142.341.562	139.414.114
Ratio de apalancamiento	46%	49%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por el Grupo de Ejecutivos de la Compañía que conforman el Comité de Cobranzas, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Provisión por obsolescencia y deterioro de inventarios

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización, además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8.

(d) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.13.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Caja y bancos	2.747.458	-	2.898.013	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1.153.238	-	160.502	-
Cuentas por cobrar comerciales	52.123.242	40.279.563	48.941.047	35.944.586
Cuentas por cobrar a relacionadas	3.305.656	-	3.362.679	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>59.329.594</b>	<b>40.279.563</b>	<b>55.362.241</b>	<b>35.944.586</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	37.406.675	1.233.714	40.886.421	-
Emisión de papel comercial	10.791.995	-	8.661.307	-
Emisión de obligaciones	365.831	-	3.852.775	363.634
Proveedores y otras cuentas por pagar	16.431.115	-	15.478.461	-
Cuentas por pagar a relacionadas	1.762.145	-	1.756.363	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>66.757.761</b>	<b>1.233.714</b>	<b>70.635.327</b>	<b>363.634</b>

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**5.2 Valor razonable de instrumentos financieros**

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, otras cuentas por pagar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y obligaciones financieras, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devengan intereses a tasas de mercado.

La tasa en el mercado para los préstamos varía entre el 8,5% y el 9,9%; y para emisión de obligaciones y papel comercial entre el 7.00% y el 8,75%.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	102.946	93.686
Bancos (1)	<u>2.644.512</u>	<u>2.804.327</u>
	2.747.458	2.898.013
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (2)	<u>1.153.238</u>	<u>160.502</u>
	<u>3.900.696</u>	<u>3.058.515</u>

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en el Banco Bolivariano S.A., Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción S.A. (Produbanco), Citibank N.A. Sucursal Ecuador, Citibank NY, Banco del Pacífico S.A., Banco Internacional S.A. y Cooperativa Juventud Ecuatoriana Progresista.

(2) Véase Nota 7.

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	Tasas anuales de rendimiento		Fecha de Vencimiento		US\$	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<u>Inversiones con vencimiento</u>						
<u>menor a 3 meses :</u>						
Certificados de inversión						
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	0.08	0.08	28/02/2016	27/1/2015	160,502	160,502
<u>mayor a 3 meses :</u>						
Certificados de inversión						
Banco Internacional S.A.	4.20	-	10/10/2016	-	158,293	-
Banco Internacional S.A.	4.21	-	10/10/2016	-	158,293	-
Banco Internacional S.A.	4.25	-	17/05/2016	-	258,929	-
Banco Internacional S.A.	4.21	-	10/10/2016	-	158,292	-
Banco Internacional S.A.	4.25	-	17/05/2016	-	258,929	-
					<u>1,153,238</u>	<u>160,502</u>

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2015	2014
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes vehiculos	104.410.890	96.469.986
Clientes vehiculos largo plazo	(40.279.563)	(35.944.586)
Intereses no devengados	(11.624.507)	(11.494.172)
	52.506.820	49.031.228
Provisión por deterioro (1)	(963.042)	(719.817)
	51.543.778	48.311.411
Tarjetas de crédito	25.709	21.182
Clientes repuestos	416.113	499.015
Otras cuentas por cobrar	137.642	109.439
Totál al 31 de diciembre	<u>52.123.242</u>	<u>48.941.047</u>

(1) Antigüedad de cartera por años al 31 de diciembre se detalla a continuación:

(Véase página siguiente)

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por vencer</u>	104.041.925	96.169.720
<u>Vencidas por año</u>		
1994-2000	15.558	1.180
2001-2005	5.628	26.166
2006-2009	10.516	33.988
2010-2013	162.206	109.554
2014	<u>175.057</u>	<u>129.378</u>
	<u>104.410.890</u>	<u>96.469.986</u>

- (2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(719.817)	(730.211)
Incremento	(287.235)	-
Reversos /utilizaciones	44.010	10.394
Saldo final	<u>(963.042)</u>	<u>(719.817)</u>

**9. IMPUESTOS POR RECUPERAR**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones en la Fuentes del IVA	49.087	-
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	-	121.444
	<u>49.087</u>	<u>121.444</u>

- (1) Corresponde al IVA generado en las compras de bienes y servicios.

**10. INVENTARIOS**

Composición:

(Véase página siguiente)

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vehículos (1)	9.684.689	15.608.690
Repuestos	6.283.445	6.594.428
Lubricantes	15.175	-
Publicidad y promoción	17.064	8.738
Importaciones en tránsito	<u>6.346.811</u>	<u>9.282.028</u>
	22.347.184	31.493.884
Provisión por obsolescencia (2)	<u>(325.483)</u>	<u>(325.483)</u>
	<u>22.021.701</u>	<u>31.168.401</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene inventario de vehículos entregados en garantía rotativa por las obligaciones bancarias contratadas por US\$15,173,718.

(2) Los movimientos de la provisión por obsolescencia de inventarios es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(325.483)	(323.662)
Incrementos	<u>-</u>	<u>(1.821)</u>
Saldo final	<u>(325.483)</u>	<u>(325.483)</u>

## 11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Herramientas	Equipos De taller	Vehículos	Equipos de Computación	Otros Activos	Construcciones en Curso	Total
<b>Al 1 de enero del 2013</b>													
Costo	12,228,777	6,711,174	2,140,171	164,353	335,210	127,300	135,234	67,125	697,637	309,412	5,500	-	22,921,893
Depreciación acumulada	-	(1,183,558)	(681,893)	(59,088)	(167,603)	(58,828)	(80,022)	(23,650)	(464,985)	(299,621)	(5,500)	-	(2,994,748)
Valor en libros	12,228,777	5,527,616	1,458,278	105,265	167,607	68,472	55,212	43,475	232,652	39,791	-	-	19,927,145
<b>Movimiento 2014</b>													
Adiciones (1)	2,986,301	-	153,918	2,725	24,223	3,616	-	-	466,225	49,027	-	1,550	3,687,585
Bajas, neto	-	(149,139)	(215,506)	(15,067)	(28,365)	(9,656)	(13,270)	(6,601)	(170,712)	(27,770)	-	-	(5,000)
Depreciación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(636,086)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	15,215,078	5,378,477	1,396,690	92,923	163,465	62,432	41,942	36,874	523,165	61,048	-	1,550	22,973,644
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>													
Costo	15,215,078	6,711,174	2,294,089	167,078	359,433	130,916	135,234	67,125	1,158,862	358,439	5,500	1,550	28,604,478
Depreciación acumulada	-	(1,332,697)	(697,399)	(74,155)	(195,968)	(68,484)	(93,292)	(30,251)	(635,697)	(297,391)	(5,500)	-	(3,630,834)
Valor en libros	15,215,078	5,378,477	1,396,690	92,923	163,465	62,432	41,942	36,874	523,165	61,048	-	1,550	22,973,644
<b>Movimiento 2015</b>													
Adiciones (1)	530,000	-	44,031	159,773	2,175	4,623	128,203	-	-	159,789	-	4,985,740	6,014,334
Bajas, neto	-	(149,138)	(225,997)	(17,763)	(29,464)	(9,617)	(9,823)	(6,601)	(144,393)	(31,807)	-	-	(624,603)
Depreciación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	15,745,078	5,229,339	1,214,724	234,933	136,176	57,438	160,322	30,273	378,772	189,030	-	4,987,290	28,363,375
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>													
Costo	15,745,078	6,711,174	2,338,120	326,851	361,608	135,539	263,437	67,125	1,158,862	518,228	5,500	4,987,290	32,618,612
Depreciación acumulada	-	(1,481,835)	(1,123,396)	(91,918)	(225,432)	(78,101)	(103,115)	(36,852)	(780,090)	(329,188)	(5,500)	-	(4,255,437)
Valor en libros	15,745,078	5,229,339	1,214,724	234,933	136,176	57,438	160,322	30,273	378,772	189,030	-	4,987,290	28,363,375

(1) Corresponde principalmente a: i) la adquisición de dos terrenos ubicados en Manta parroquia Tarqui y el segundo lote ubicado en Cuenca parroquia LLacao ii) corresponde principalmente a la compra de 2 montacargas y 2 remolques TUG.

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

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

Nombre <u>Subsidiaria</u>	Actividad <u>Principal</u>	Porción de participación accionaria y poder de voto	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Servitalleres S.A.	Servicio técnico	99%	99%
Satrack S.A.	Servicio rastreo satelital	49%	-
Club de la Unión Quito S.A.	Servicios varios	Menos del 1%	Menos del 1%
Centro Médico Pichincha	Servicios salud	-	Menos del 1%

Saldos al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Talleres y Servicios S.A. Servitalleres	533,905	533,905
Satrack S.A. (1)	296,188	156,773
Club de la Unión Quito S.A.	1,892	1,892
Centro Médico Pichincha	-	11,937
	<u>831,985</u>	<u>704,507</u>

- (1) Corresponde a inversión mantenida en Satrack S.A. que de acuerdo al porcentaje de participación se mantiene registrada por el método de participación. El movimiento de esta inversión es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	156,773	-
Compra de acciones	137,788	230,692
Aportes adicionales efectuados en efectivo	-	220,500
Participación en resultados de asociada	1,627	(294,419)
Saldo al 31 de diciembre	<u>296,188</u>	<u>156,773</u>

Los estados financieros de Teojama Comercial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 y 2014, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria mayor al 50% o ejerce el control, tal como lo establece las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, de acuerdo a los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías se presentan estados financieros separados.

**13. OBLIGACIONES BANCARIAS – CORTO Y LARGO PLAZO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Avales Banco Internacional S.A.(1)	6,648,240	10,663,778
Avales Banco Pichincha C.A (2)	18,539,727	19,404,624
Avales Bolivariano S.A (3)	5,960,978	6,860,460
Citibank N.A. Sucursal Ecuador (4)	882,815	3,063,917
Banco Bolivariano S.A (5)	4,827,932	893,642
Banco Internacional S.A (6)	1,780,697	-
	<u>38,640,389</u>	<u>40,886,421</u>

Clasificación:

	<u>2015</u>
Corriente	37.406.675
No corriente	<u>1.233.714</u>
	<u>38.640.389</u>

- (1) Corresponde a 7 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 8 de enero del 2016 y el 25 de noviembre del 2016. Dichas operaciones incluyen US\$170,417 de intereses devengados a la fecha.
- (2) Corresponde a 8 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 4 de enero 2016 y el 18 de agosto del 2016. Dichas operaciones incluyen US\$367,602 de intereses devengados a la fecha.
- (3) Corresponde a 7 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 8 de enero 2016 y el 1 de junio del 2016. Dichas operaciones incluyen US\$161,892 de intereses devengados a la fecha.
- (4) Correspondía a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 5 de febrero del 2016 y el 11 de marzo del 2016. Dichas operaciones incluían US\$133,766 de intereses devengados a la fecha.
- (5) Corresponde a 3 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos al 4 de abril del 2016 y el 15 de octubre del 2018. Dichas operaciones incluían US\$163,451 de intereses devengados a la fecha.
- (6) Corresponde a una operación de crédito con vencimientos al 20 de octubre del 2016. Dichas operaciones incluían US\$40,472 de intereses devengados a la fecha.

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS – EMISION DE OBLIGACIONES

Un detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

<u>Obligación</u>	<u>Tasa Efectiva %</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Serie A7 (1)	8.64%	-	1,516,689
Serie A8 (1)	8.69%	-	1,636,368
Serie A9 (1)	8.50%	365,831	1,101,014
Efecto costo amortizado		-	(37,662)
<b>Total</b>		<b>365,831</b>	<b>4,216,409</b>

Clasificación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente	365,831	3,852,775
No corriente	-	363,634
	<b>365,831</b>	<b>4,216,409</b>

- (1) Constituye la emisión de obligaciones realizadas mediante oferta pública en los años 2012 y 2013, por un valor total de US\$13,550,000, a un plazo de tres años o 1,080 días. Los interés devengan una tasa de interés anual fija de 7,25% y serán pagados en 12 partes cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de la obligación. El capital de cada título de la serie A7 tiene un valor nominal de US\$10,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de US\$909.09, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US\$909.09, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US\$909.10. El capital de cada título de la serie A8 tiene un valor nominal de US\$50,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de US\$4,545.45, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US\$4,545.45, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US\$4,545.55. El capital de cada título de la serie A9 tiene un valor nominal de US\$25,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de US\$2,272.73, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US\$2,272.73, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US\$2,272.27.

La Administración de la Compañía ha considerado que como resguardo a la emisión, se mantendrá sin gravamen y sin enajenar un monto equivalente a US\$18,000,000 de cuentas por cobrar vigentes, mientras las obligaciones se encuentren pendientes de pago. Este monto se reducirá proporcionalmente al del capital pagado de la obligación. Actualmente el resguardo es de US\$4,216,409 correspondiente al saldo de la serie A7, A8 y A9. Al 31 de diciembre del 2015 el

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

efecto de costo amortizado por la serie A9 es de US\$3,522 dicho monto no ha sido registrado por ser inmaterial.

**15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS – EMISION DE PAPEL COMERCIAL**

Un detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

<u>Papel comercial</u>	<u>Plazo</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clase A (1)	359 días	18/9/2015	-	3.855.792
Clase B (1)	359 días	3/10/2015	-	3.846.395
Clase C (1)	359 días	22/10/2015	-	959.120
Clase D (1)	359 días	1/1/2016	2.000.000	-
Clase E (1)	340 días	23/8/2016	3.365.048	-
Clase E (1)	120 días	19/1/2016	498.444	-
Clase F (1)	120 días	3/2/2016	2.983.292	-
Clase F (1)	122 días	22/2/2016	991.321	-
Clase G (1)	90 días	25/2/2016	19.801	-
Clase G (1)	120 días	25/3/2016	49.122	-
Clase G (1)	120 días	25/3/2016	30.422	-
Clase G (1)	90 días	24/2/2016	14.780	-
Clase G (1)	267 días	31/8/2016	839.765	-
Total			<u>10.791.995</u>	<u>8.661.307</u>

- (1) Constituye la emisión de papel comercial realizada mediante oferta pública el 12 de septiembre del 2014, por un valor total de US\$11,000,000, a un plazo de 720 días, los cuales hasta el 31 de diciembre del 2014 se colocaron US\$9,000,000 y los US\$2,000,000 restantes fueron colocados los primeros días de enero del 2015. El capital de cada título de la Clase A tiene un valor nominal de US\$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase B tiene un valor nominal de US\$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase C tiene un valor nominal de US\$1,000 por 1000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase D tiene un valor nominal de US\$1,000 por 2000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase E tiene un valor nominal de US\$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase F tiene un valor nominal de US\$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase G tiene un valor nominal de US\$1,000 por 1000 títulos emitidos.

**16. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	399.356	1.216.566
Proveedores exterior		
Toyota Tsusho Corporation (1)	6.626.911	10.424.004
Hino Motors Ltd.	148.841	-
Falcon Trading	115.184	-
C.I. Toyota Tsusho de Colombia S.A. (1)	<u>9.140.823</u>	<u>3.837.891</u>
	<u>16.431.115</u>	<u>15.478.461</u>

- (1) Corresponden a cuentas por pagar por las adquisiciones de vehículos y camiones Daihatsu e Hino a los países de Japón y Colombia. Durante el año 2015 la Compañía adquirió 570 (2014: 469) unidades a Toyota Tsusho Corporation y 911 (2014: 1,459) unidades a C.I. Toyota Tsusho de Colombia.

**17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

Saldos al 31 de diciembre:

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>				
Talleres y Servicios S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>3,305,656</u>	<u>3,362,679</u>
<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>				
Satrack S.A.	Entidad del Grupo	Servicios	44,476	68,153
Talleres y Servicios S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>1,717,669</u>	<u>1,688,210</u>
			<u>1,762,145</u>	<u>1,756,363</u>

Transacciones efectuadas durante los años:

(Véase página siguiente)

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.****NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Talleres y Servicios S.A.</u>		
Venta de inventarios	3.246.385	3.181.358
Servicios de garantía en vehículos	1.204.783	1.064.407
Arriendo de bienes inmuebles	183.780	183.780
<u>Visepriec Cía. Ltda.</u>		
Servicios de seguridad	-	124.500
<u>Satrack S.A.</u>		
Servicios de instalación	-	113.162
<u>Malo Monsalve Manuel</u>		
Pago de préstamos recibidos	-	4.960.000
<u>Fideicomiso Teojama Acciones</u>		
Pago de dividendos año 2011	4.000.000	3.000.000

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y tienen plazos de cobro y/o pago menor a 90 días. Las transacciones con estas compañías relacionadas no son equiparables a las realizadas con terceros.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia:

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y honorarios	<u>968,068</u>	<u>993,526</u>

**18. IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la Renta	1.300.839	769.056
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	66.360	66.196
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado	37.822	25.786
Impuesta la Valor Agregado (IVA)	285.652	-
	<u>1.690.673</u>	<u>861.038</u>

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**(a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

i. Impuesto a la Renta del año 2009:

De acuerdo a la Acta de Determinación No 1720140100094, emitida por el Servicio de Rentas Internas - SRI, se establece los siguientes valores a pagar:

- Saldo a pagar por Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2009 por US\$524,890 más los intereses por pagar por US\$108,337 generados desde el 29 de abril del 2010 hasta el 17 de febrero del 2014, así como los intereses que se generen desde el 1 de marzo del 2014 (nueva fecha exigible) hasta la fecha de las obligaciones determinadas, de conformidad con el artículo 21 del Código Tributario.
- Recargo por obligación determinada por el sujeto activo (20% sobre el principal) por el valor de US\$104,976.
- Recargo del 100% sobre el crédito no reconocido por el sujeto activo (artículo 47 de la Ley de Régimen Tributario interno) por el valor de US\$4,473.

Durante el año 2014 se canceló el valor de US\$899,750 correspondiente al saldo por pagar más intereses y multas.

ii. Impuesto al Valor Agregado de Enero a Diciembre del 2008:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2008 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US\$51,381 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañía en el año 2012 y con fecha 14 de noviembre del 2013 se procedió a desistir del juicio, por lo cual se canceló al Servicio de Rentas Internas el valor de US\$93,347 (incluye recargo e intereses por US\$10,276 y US\$32,290 respectivamente). El saldo se encuentra impugnado y el Recurso de Revisión plantado en el mes de Diciembre de 2013, con fecha 28 de enero del 2015 el Servicio de Rentas Internas resolvió a favor de la compañía, por lo cual no se estableció el pago de ningún valor.

**(b) Impuesto a la renta**

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente:	3.569.986	2.636.220
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	<u>(8.285)</u>	<u>(20.564)</u>
	<u>3.561.701</u>	<u>2.615.656</u>

(1) Originado principalmente en las diferencias entre las bases contables bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las bases tributarias.

**(c) Conciliación del resultado contable - tributario**

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 se determinó como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	15.346.947	10.649.223
Menos: Participación laboral	(2.303.285)	(1.600.468)
Utilidad antes de impuestos	<u>13.043.662</u>	<u>9.048.755</u>
Menos: Dividendos Exentos y Efectos por Método de Participación (VPP)	(1.627)	-
Más: Gastos Incurridos para generar Ingresos Exentos y Gastos Atribuidos a Ingresos No Objeto de Impuesto a la Renta	1.416	-
Más: Participación de trabajadores atribuible a ingresos exentos y No Objeto de Impuesto a la Renta	32	-
Más: gastos no deducibles (1)	<u>3.183.727</u>	<u>2.934.063</u>
Total base imponible total de Impuesto a la Renta	<u>16.227.210</u>	<u>11.982.818</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>3.569.986</u>	<u>2.636.220</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta causado	3.569.986	2.636.220
(Menos):		
Retenciones en la fuente ejercicio fiscal	(502.797)	(520.905)
Anticipo pagado	(612.955)	(549.987)
Credito tributario por ISD	<u>(1.153.395)</u>	<u>(796.272)</u>
Saldo por pagar	<u>1.300.839</u>	<u>769.056</u>

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante el 2015 y 2014 la Compañía determinó que el anticipo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US\$1.066,476 (2014: US\$1,035,805), monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo que se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio el monto de US\$3,569,986 (2014: US\$2,636,220).

**(d) Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos pasivo	<u>-</u>	<u>8,285</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2014	28,849
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(20,564)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	8,285
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(8,285)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>-</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Pasivo</u> <u>Costo</u> <u>amortizado</u>
Impuestos diferidos:	
Al 1 de enero de 2014	28,849
(Crédito)/ débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(20,564)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	8,285
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(8,285)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>-</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>13.043.662</u>	<u>9.048.755</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	2.869.606	1.990.726
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>698.558</u>	<u>645.494</u>
Impuesto a la renta	<u>3.568.164</u>	<u>2.636.220</u>
Tasa efectiva	27%	29%

(i) **Precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Administración de la Compañía concluyó que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2015 basada en los resultados del estudio de precios de

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

transferencia del 2014, que concluye que la compra de inventarios a sus relacionadas del exterior para su distribución, cumplen con el principio de plena competencia.

**(j) Otros asuntos – Cambios en la legislación**

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

**20. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>2015</u>				
Provisión para cuentas incobrables	719.817	287.235	(44.010)	963.042
Impuestos por pagar (1)	861.038	4.390.461	(3.560.826)	1.690.673
Beneficios sociales (2)	1.698.365	2.732.916	(2.026.342)	2.404.939
Provisión para jubilación patronal	1.130.988	(98.206)	(33.320)	999.462
Provisión para Desahucio	315.666	107.534	(43.021)	380.179
<u>2014</u>				
Provisión para cuentas incobrables	730.211	-	(10.394)	719.817
Impuestos por pagar (1)	516.297	3.667.360	(3.322.619)	861.038
Beneficios sociales (2)	1.821.896	1.885.447	(2.008.978)	1.698.365
Provisión para jubilación patronal	913.370	275.010	(57.392)	1.130.988
Provisión para Desahucio	308.763	93.895	(86.992)	315.666

(1) Incluye principalmente US\$3,589.986 (2014: US\$2,636,220) de impuesto a la renta del año.

(2) Incluye principalmente US\$2,303,285 (2014: US\$1,600,468) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	999,462	1,130,988
Bonificación por desahucio	380,179	315,666
	<u>1,379,641</u>	<u>1,446,654</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

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

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	11,80%
Vida laboral promedio remanente	7,9	8,0

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo actual del servicio	<u>281,644</u>	<u>219,247</u>

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión al inicio del año	1.446.654	1.222.133
Costo laboral por servicios actuales	181.223	130.663
Costo financiero	100.421	88.584
Pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia (2)	(302.418)	149.657
Costos por servicios pasados	30.102	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(76.341)</u>	<u>(144.383)</u>
Provisión al final del año	<u>1.379.641</u>	<u>1.446.654</u>

- (2) De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Véase Estado de Cambios en el Patrimonio.

## 22. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 45,000,000 acciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una; siendo sus socios personas naturales y jurídicas, los mismos que se encuentran domiciliados en Ecuador.

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Mediante Junta General Universal de Accionistas se aprobó entre otros temas: pago de dividendos sobre utilidades del 2014 por US\$4,000,000.

**23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la reserva constituida no alcanza el 50% del capital suscrito.

Reserva de capital - incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 31 de diciembre del 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados 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.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**24. VENTAS**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas vehículos (1)	114.475.736	115.929.600
Ventas repuestos (1)	12.208.646	13.597.814
Descuento y devolución	(16.307.589)	(8.199.590)
	<u>110.376.793</u>	<u>121.327.824</u>

(1) Corresponden a las ventas de vehículos y repuestos de las marcas Hino y Daihatsu a nivel nacional, principalmente en las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Manta; repuestos Machala y Portoviejo.

**25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2015</u>	Costo de productos vendidos	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Costo compra mercadería	85,774,579	-	-	85,774,579
Arrendamiento de bienes	-	1,232,421	47,967	1,280,388
Atención a clientes	-	-	8,597	8,597
Contratación consultoría	-	463,131	8,568	471,699
Depreciación	-	555,318	-	555,318
Impuestos, tasas y contribuciones	-	3,508,213	168,110	3,676,323
Jubilación patronal y desahucio	-	229,948	-	229,948
Mantenimiento y reparaciones	-	241,553	261,622	503,175
Materiales	-	267,136	18,965	286,101
Seguros	-	273,752	-	273,752
Servicios básicos	-	157,466	90,301	247,767
Servicios generales	-	741,866	1,587,190	2,329,056
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	4,017,713	1,705,896	5,723,609
Traslados y viáticos	-	161,376	8,531	169,907
Provisión de incobrables	-	287,235	-	287,235
	<u>85,774,579</u>	<u>12,137,128</u>	<u>3,905,747</u>	<u>101,817,454</u>

**TEOJAMA COMERCIAL S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2014</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gasto administrativo</u>	<u>Gasto de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo compra mercadería	101,587,930			101,587,930
Arrendamiento de bienes		640,106	39,169	679,275
Atención a clientes		200	19,426	19,626
Contratación consultoría		528,572	8,571	537,143
Depreciación		636,086		636,086
Impuestos, tasas y contribuciones		2,969,932	181,179	3,151,111
Jubilación patronal y desahucio		172,512	-	172,512
Mantenimiento y reparaciones		155,739	324,396	480,135
Materiales		353,704	16,627	370,331
Seguros		281,447	71	281,518
Servicios básicos		149,396	84,095	233,491
Servicios generales		772,565	1,888,678	2,661,243
Sueldos, salarios y beneficios sociales		3,403,702	1,572,044	4,975,746
Traslados y viáticos		160,624	22,886	183,510
	<u>101,587,930</u>	<u>10,224,585</u>	<u>4,157,142</u>	<u>115,969,657</u>

**26. OTROS INGRESOS, NETO**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados (1)	7,770,918	6,161,572
Arrendamiento de inmuebles (2)	183,780	183,780
Otros ingresos (gastos) menores	267,249	277,789
	<u>8,221,947</u>	<u>6,623,141</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, incluyen principalmente ingresos por intereses generados por las cuentas por cobrar comerciales a crédito, las cuales generan una tasa de interés del 12% anual.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a los inmuebles que la Compañía arrienda a su compañía relacionada Talleres y Servicios S.A..

**27. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

Q 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](http://www.moorestephens-ec.com)

A la Junta de Directores y Accionistas de:

### Teojama Comercial S.A. y Subsidiaria

Quito, 23 de marzo del 2016

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 2015, 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 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. y Subsidiaria**  
Quito, 23 de marzo del 2016

### 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 2015, 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).

Número de Registro en la  
Superintendencia de Compañía  
Valores y Seguros: SC-RNAE-2-760

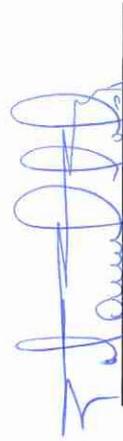
Fernando Castellanos R.  
Representante Legal  
No. de Registro: 36169

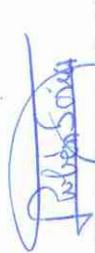
**TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activo	Referencia a Notas	2015	2014	Pasivo	Referencia a Notas	2015	2014
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,983,779	3,147,918	Sobregiro bancario	6	96,922	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	1,153,238	160,502	Porción corriente de emisión de obligaciones	14	365,831	3,852,775
Documentos y cuentas por cobrar				Emisión de papel comercial	15	10,781,995	8,661,307
Ciudadanos	8	52,853,048	49,895,269	Obligaciones Bancarias	13	37,406,675	40,886,421
Compañías relacionadas	17	-	-	Documentos y cuentas por pagar			
Anticipos proveedores		2,666,057	2,624,261	Proveedores	16	16,504,802	15,571,914
Funcionarios y empleados		872,233	876,994	Anticipo clientes		1,336,612	716,964
Impuestos y retenciones	9	199,900	230,477	Compañías y partes relacionadas	17	44,476	68,153
		56,591,238	53,627,001	Otras cuentas por pagar		2,148,831	3,347,736
						68,695,944	73,105,270
Inventarios	10	22,436,843	31,539,751	<b>Pasivos acumulados</b>			
Gastos pagados por anticipado		348,303	512,982	Impuestos	18	1,756,519	890,494
Total del activo corriente		83,513,401	88,988,154	Beneficios sociales por pagar	20	2,563,127	1,760,227
						4,319,646	2,670,721
Cuentas por cobrar a largo plazo	8	40,279,563	35,844,566	Total del pasivo corriente		73,015,590	75,775,991
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	11	29,145,404	23,701,911	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12	298,080	170,602	Obligaciones bancarias	13	1,233,714	-
				Emisión de obligaciones	14	-	363,634
				Jubilación patronal y Bonificación por Desahucio	21	1,897,476	1,967,455
				Pasivo por impuesto diferido	19	-	8,285
Otros activos		34,006	41,375	<b>PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)</b>		3,131,190	2,339,374
Total del activo		153,270,454	148,846,628	Total pasivo y patrimonio		77,123,674	70,731,263

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

  
Eco. Manuel Antonio Malo V.  
Presidente Ejecutivo

  
Rubén Soria  
Contador General

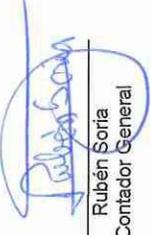
TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ventas	25	113,364,544	124,271,415
Costo de ventas	26	(85,872,913)	(101,957,045)
Utilidad bruta		27,491,631	22,314,370
Gastos operativos:			
De administración	26	(13,654,157)	(11,670,006)
De ventas	26	(4,992,824)	(5,038,176)
Utilidad operacional		8,844,650	5,606,186
Gastos financieros			
Otros ingresos, netos	27	(3,737,624)	(2,932,553)
		7,943,884	6,406,278
Utilidad antes de impuesto a la renta		13,050,910	9,079,911
Impuesto a la renta corriente y diferido	19	(3,610,599)	(2,660,156)
Utilidad neta del año		9,440,311	6,419,755
Otro resultado integral			
Pérdida actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	21	397,100	(259,931)
Utilidad neta y resultado integral del año		9,837,411	6,159,824

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

  
 Eco. Manuel Antonio Malo V.  
 Presidente Ejecutivo

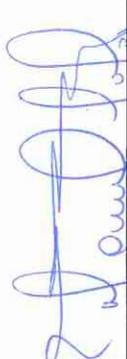
  
 Rubén Soria  
 Contador General

**TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados							
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Aporte para futura capitalizaciones	Otros Resultados Integrales (ORI)	Reserva de aplicación inicial NIIF	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	45.000.000	2.981.399	439.270	-	(204.579)	9.205.339	3.615.877	67.580.658
Venta de paquete accionario Visepriec C. Ltda		(1.488)					(7.731)	(9.219)
Distribución dividendos							(3.000.000)	(3.000.000)
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa		733.687	330.159				(1.063.846)	-
Ajuste por reubicación de cuentas					(259.931)		6.419.755	6.159.824
Utilidad neta y resultado integral del año		3.713.598	769.429	(481.510)	(464.510)	9.205.339	5.964.055	70.731.263
Saldo al 31 de diciembre del 2014	45.000.000	3.713.598	769.429				(4.000.000)	(4.000.000)
Distribución dividendos							(932.799)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas: Apropiación reserva legal y facultativa		643.310	289.489				9.440.311	9.837.411
Compensación de pasivos				555.000			10.471.567	77.123.674
Utilidad neta y resultado integral del año		4.356.908	1.058.918	90.490	(67.410)	9.205.339	555.000	555.000
Saldo al 31 de diciembre del 2015	45.000.000	4.356.908	1.058.918	90.490	(67.410)	9.205.339	10.471.567	77.123.674

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

  
Eco. Manuel Antonio Malo V.  
Presidente Ejecutivo

  
Rubén Soría  
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia	2015	2014
	a. Notas		
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Cobros efectuados a clientes y otros		118,394,666	120,688,970
Pagos efectuados a proveedores y otros		(90,721,345)	(117,973,668)
Pagos efectuados a empleados		(6,334,653)	(6,447,931)
Cobros (Pagos) efectuados de impuestos		(6,430,450)	(9,966,528)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		14,908,218	(13,702,177)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compra de acciones y aportes de dinero a asociada		(137,788)	(220,500)
Venta de acciones		11,937	(2,682)
Adiciones de otros activos		7,369	-1,2663
Adiciones de propiedad y equipos	11	(6,097,921)	(4,185,927)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(6,216,403)	(4,421,772)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos a inversionistas		(4,000,000)	(3,000,000)
(Pago) emisión de obligaciones, neto		(3,850,578)	(8,196,539)
Emisión de papel comercial		2,130,688	8,681,307
Emisión (pago) de obligaciones bancarias, neto		(2,246,032)	23,471,230
Pago de préstamos recibidos de accionistas		5,782	(4,282,504)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(7,960,140)	16,655,484
<b>Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		731,875	(1,470,455)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,308,420	4,778,875
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	4,040,095	3,308,420

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

  
 Eco. Manuel Antonio Malo V.  
 Presidente Ejecutivo

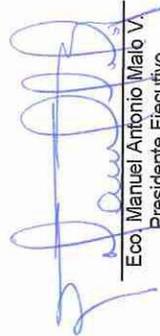
  
 Rubén Soria  
 Contador General

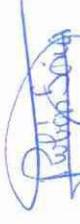
TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS  
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a) Notas	2015	2014
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		9,440,311	6,419,755
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	11	654,428	662,138
Impuesto diferido	19	(8,285)	(20,564)
Provisión de obsolescencia	10 y 19	-	1,821
Provisión de cuentas incobrables	20	287,235	-
Participación en los resultados de asociadas		48,550	344,417
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	20 y 21	342,113	234,351
		<u>10,764,352</u>	<u>7,641,918</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inventarios		9,102,908	(5,466,139)
Documentos y cuentas por cobrar		(7,578,324)	(16,684,579)
Gastos pagados por anticipado		164,679	(44,374)
Documentos y cuentas por pagar		806,957	5,177,481
Pasivos acumulados		1,647,646	(4,304,484)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>14,906,218</u>	<u>(13,702,177)</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**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1 Constitución y objeto social**

Teojama Comercial S.A., fue constituida mediante escritura pública el 17 de diciembre de 1963 e inscrita en el Registro Mercantil de Cuenta el 20 de diciembre de 1963.

Su objeto social es realizar toda clase de contratos mercantiles y civiles, comprando bienes y 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 presentación 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.

Teojama Comercial S.A. es accionista del 99% de Talleres y Servicios S.A. Servitalleres dedicada a la prestación de servicios de talleres mecánicos y reparación de vehículos. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía únicamente está conformada por Teojama Comercial S.A. y su subsidiaria.

Las políticas contables que utiliza la subsidiaria son consistentes con las que aplica Teojama Comercial S.A. en la presentación de sus estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 206 y 194 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

**1.2 Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido suscritos por el Presidente Ejecutivo y el Contador General para que de conformidad con la ley, ponerlos a consideración de la Junta General de Accionistas.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

#### 2.1 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41 NIC 27	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución	1 de julio del 2016
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo	1 de julio del 2016
NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1 de julio del 2016
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2015, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

#### 2.2 Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros individuales de Teojama Comercial S.A. y su subsidiaria. Las compañías consolidadas tienen una sola administración centralizada y actividades sustancialmente relacionadas. Todos los saldos, transacciones significativas, ingresos y gastos intergrupales entre las compañías han sido eliminados.

La eliminación de las inversiones en acciones que mantiene Teojama Comercial S.A. en Talleres y Servicios S.A. Servitalleres, se realiza contra las cuentas Capital social, Reservas, Resultados acumulados y Resultados del ejercicio hasta cubrir el total de la inversión que Teojama Comercial S.A. registra al costo.

##### (a) Subsidiaria

Son las compañías sobre las que Teojama Comercial S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, y donde es propietaria directa de más de la mitad del poder de voto y ejerce control sobre la misma:

Talleres y Servicios S.A. SERVITALLERES - La Compañía fue constituida mediante escritura pública celebrada el 20 de enero de 1998 y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 6 de marzo de 1998; el plazo de duración de la Compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es en la ciudad de Quito. La Compañía tiene como objeto social la compra y venta, negociación, intermediación, importación, exportación, fabricación, transformación, reparación, de todo tipo de vehículos, maquinas, motores, herramientas, acoples, instrumentos agrícolas e industriales, herramientas, o instrumentos impulsados manual, eléctrica o hidráulicamente, aparatos e instrumentos eléctricos, electrónicos, solares, sus partes y piezas, así como productos relacionados.

##### (b) Bases de preparación de los estados financieros de las subsidiaria

Los estados financieros Talleres y Servicios S.A. Servitalleres al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se prepararon de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera completas, y para Pequeñas y Medianas Entidades respectivamente, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

#### (c) Participaciones no controladoras

Se identifican de manera separada respecto a la participación de la Compañía. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

### 2.3 Moneda funcional y de presentación y traducción de moneda extranjera

#### (a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros consolidados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

#### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

### 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

### 2.5 Activos y pasivos financieros

#### 2.6.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones Bancarias, Emisión de Obligaciones, cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

#### 2.6.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior

##### Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior**

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Otros ingresos, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por créditos otorgados por la venta de vehículos y por la venta de repuestos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. El ingreso por intereses se reconoce como ingresos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva. Las cuentas por cobrar comerciales incluyen la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado.
- (iii) Funcionarios y empleados: Representadas principalmente por préstamos a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones bancarias".
- (ii) Emisión de obligaciones: Comprenden los títulos valores emitidos por La Compañía denominados clase 1. Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Las obligaciones por pagar 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) son trasladados al constituyente para su reembolso. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan con débito a las otras cuentas por cobrar al Originador y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.
- (iii) Emisión de papel comercial: Comprenden los títulos valores emitidos por La Compañía denominados clase A, B, C, D, E, F y G. Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Las obligaciones por pagar se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción, posteriormente se miden a su costo amortizado. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan con débito a los gastos financieros y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.
- (iv) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses (salvo los casos de Toyota Colombia y Toyota Japón, que sí generan intereses) y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (v) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de servicio automotriz y servicios de vigilancia. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 90 días.

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (vi) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

#### 2.6.3. Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que La Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$963,042 y US\$719,817 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

#### 2.6.4. Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si La Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

#### 2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

#### 2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de adquisición, gastos de

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Importación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por obsolescencia", además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

#### **2.8 Propiedades y equipos**

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20 a 45
Vehículos	5
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Herramientas, equipos de taller	10
Equipos de computación	3
Instalaciones	10
Otros activos	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

## 2.9 Activos intangibles

Los gastos asociados al mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos a medida que se incurren. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables, únicos y susceptibles de ser controlados por la Compañía se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios son reconocidos como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

#### **2.10 Inversiones en acciones**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde a la participación del 49% en Satrack y en otras compañías donde el porcentaje de participación es menor al 1%. Estas inversiones se mantienen a su costo de adquisición.

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 "Inversión en Asociadas". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones, cuya participación sea menor al 20%, se contabilizan al costo.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada. Las políticas contables de las asociadas concuerdan con las usadas por la Compañía para transacciones equivalentes y circunstancias similares.

#### **2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, activos intangibles e inversiones en acciones)**

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

#### 2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (i) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporales entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

#### 2.13 Beneficios a los empleados

##### (a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Bonos de cumplimiento y retención: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos para cumplimiento de objetivos y retención de personal.
- (v) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

##### (b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 7% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al Otro Resultado Integral en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

#### 2.14 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### 2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

#### 2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes e ingresos por intereses en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Venta de bienes: Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía,

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus bienes al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Prestación de servicios: Los ingresos por la venta de servicios deben ser reconocidos en relación al estado de terminación del servicio.

Ingresos por intereses: Los ingresos por intereses son reconocidos sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es a 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 valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

#### 2.17 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

### 3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

#### 3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos

**TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarnos de las condiciones de precios que nos hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera en yen. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios de vehículos y repuestos de Japón.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía utiliza, su posición en monedas distintas a la moneda funcional, en bancos y cuentas por pagar. Se realiza un análisis de sensibilidad con respecto a las variaciones en tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al yen considerando que el 100% de sus vehículos son comprados en Japón.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas

**TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el Departamento Financiero y Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores, e instituciones financieras, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano	AAA-	AAA-
Citibank	AAA	AAA
Banco del Pacífico	AAA-	AAA-
Banco Internacional	AAA-	AAA-

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía que corresponden al 65% del total de la venta, debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Los créditos otorgados a los clientes por la venta de los vehículos, generan una tasa de interés fija del 12% a un plazo máximo de 36 meses.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de créditos son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).
- Los vehículos vendidos quedan prendados hasta que el cliente cancele el total de la deuda.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2015 y 2014 concentró su apalancamiento netamente con proveedores y entidades financieras. Las buenas relaciones que se mantienen con proveedores y entidades financieras han implicado conseguir plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de venta de productos que la Compañía mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por el área dedicada específicamente a cobranzas, área de ventas y área jurídica.
- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento para los años 2015 y 2014. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados:

	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
<b>Año 2015</b>						
Obligaciones financieras	14.878.705	12.315.876	10.212.094	1.233.714	-	38.640.389
Emisión de obligaciones	-	365.831	-	-	-	365.831
Emisión de papel comercial	-	-	10.791.995	-	-	10.791.995
Proveedores y otras cuentas por pagar	16.504.602	-	-	-	-	16.504.602
Cuentas por pagar	44.476	-	-	-	-	44.476
	<u>31.427.783</u>	<u>12.681.707</u>	<u>21.004.089</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>66.347.293</u>

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de <u>30 días</u>	Entre 30 y <u>180 días</u>	Entre 180 <u>días y 1 año</u>	Entre 1 y <u>2 años</u>	Entre 2 y <u>5 años</u>	Total
<u>Año 2014</u>						
Obligaciones financieras	8.624.695	12.253.877	20.007.849	-	-	40.886.421
Emisión de obligaciones	-	-	3.852.775	363.634	-	4.216.409
Emisión de papel comercial	-	-	8.661.306	-	-	8.661.306
Proveedores y otras cuentas por pagar	15.571.914	-	-	-	-	15.571.914
Cuentas por pagar relacionadas	<u>68.153</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>68.153</u>
	<u>24.264.762</u>	<u>12.253.877</u>	<u>32.521.930</u>	<u>363.634</u>	<u>-</u>	<u>69.404.203</u>

### 3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores y relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Las principales fuente de apalancamiento son proveedores y entidades financieras. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	16.504.602	15.571.914
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	44.476	68.153
Obligaciones financieras	38.640.389	40.886.421
Emisión de papel comercial	10.791.995	8.661.307
Emisión de obligaciones	365.831	4.216.409
	<u>66.347.293</u>	<u>69.404.204</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	4.040.095	3.308.420
Deuda neta	<u>70.387.388</u>	<u>72.712.624</u>
Total patrimonio neto	77.123.674	70.131.263
Total deuda neta + patrimonio neto	147.511.062	142.843.887
Ratio de apalancamiento	48%	51%

**4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por el Grupo de Ejecutivos de la Compañía que conforman el Comité de Cobranzas, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Provisión por obsolescencia y deterioro de inventarios

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización, además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

(Véase página siguiente)

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Vida útil de los propiedades y equipos y propiedades de inversión

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8.

(d) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.13.

## 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

### 5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Caja y bancos	2.886.857	-	3.308.420	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1.153.238	-	160.502	-
Cuentas por cobrar comerciales	52.853.048	40.279.563	49.895.269	35.944.586
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	-	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<u>56.893.143</u>	<u>40.279.563</u>	<u>53.364.191</u>	<u>35.944.586</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	37.406.675	1.233.714	40.886.421	-
Emisión de obligaciones	365.831	-	3.852.775	363.634
Emisión de papel comercial	10.791.995	-	8.661.307	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	16.504.602	-	15.571.914	-
Cuentas por pagar a relacionadas	44.476	-	68.153	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>65.113.579</u>	<u>1.233.714</u>	<u>69.040.570</u>	<u>363.634</u>

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### 5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, otras cuentas por pagar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y obligaciones financieras, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devengan intereses a tasas de mercado.

La tasa en el mercado para los préstamos varía entre el 8,5% y el 9,9%; y para emisión de obligaciones y papel comercial entre el 7,00% y el 8,75%.

#### 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja y caja chica	108.846	99.586
Bancos (1)	2.874.933	3.048.332
	<u>2.983.779</u>	<u>3.147.918</u>
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (2)	1.153.238	160.502
	<u>4.137.017</u>	<u>3.308.420</u>
Sobregiro bancario	(96.922)	-
	<u>4.040.095</u>	<u>3.308.420</u>

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en el Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción S.A. (Produbanco), Citibank N.A. Sucursal Ecuador, Citibank NY, Banco del Pacífico S.A., Banco Internacional S.A. y Cooperativa Juventud Ecuatoriana Progresista.

(2) Véase Nota 7.

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	Tasas anuales de rendimiento %		Fecha de Vencimiento		US\$	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inversiones con vencimiento <u>menor a 3 meses:</u>						
Certificados de inversión						
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	0,08	0,08	28/02/2016	27/1/2015	160.502	160.502
<u>mayor a 3 meses:</u>						
Certificados de inversión						
Banco Internacional S.A.	4,20	-	10/10/2016	-	158.293	-
Banco Internacional S.A.	4,21	-	10/10/2016	-	158.293	-
Banco Internacional S.A.	4,25	-	17/05/2016	-	258.929	-
Banco Internacional S.A.	4,21	-	10/10/2016	-	158.292	-
Banco Internacional S.A.	4,25	-	17/05/2016	-	258.929	-
					<u>1.153.238</u>	<u>160.502</u>

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2015	2014
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes vehiculos (1)	104,410,890	96,469,986
Clientes vehiculos largo plazo	(40,279,563)	(35,944,586)
Intereses no devengados	(11,624,507)	(11,494,172)
	<u>52,506,820</u>	<u>49,031,228</u>
Provisión por deterioro (2)	(963,042)	(719,817)
	<u>51,543,778</u>	<u>48,311,411</u>
Tarjetas de crédito	31,734	72,444
Cientes servicios	707,062	884,276
Cientes repuestos	416,113	499,015
Otras cuentas por cobrar	154,361	128,123
Total al 31 de diciembre	<u>52,853,048</u>	<u>49,895,269</u>

(1) Antigüedad de cartera por años al 31 de diciembre se detalla a continuación:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por vencer</u>	104.041.925	96.169.720
<u>Vencidas por año</u>		
1994-2000	15.558	1.180
2001-2005	5.628	26.166
2006-2009	10.516	33.988
2010-2013	162.206	109.554
2014	<u>175.057</u>	<u>129.378</u>
	<u>104.410.890</u>	<u>96.469.986</u>

- (2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(719.817)	(730.211)
Incremento	(287.235)	-
Reversos /utilizaciones	44.010	10.394
Saldo final	<u>(963.042)</u>	<u>(719.817)</u>

**9. IMPUESTOS POR RECUPERAR**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	8.741	121.444
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	<u>191.159</u>	<u>109.033</u>
	<u>199.900</u>	<u>230.477</u>

- (1) Corresponde al IVA generado en las compras de bienes y servicios.
- (2) Corresponden a las retenciones en la fuente de impuesto a la salida de divisas generado por el pago a proveedores del exterior.

**10. INVENTARIOS**

Composición:

(Véase página siguiente)

**TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vehículos (1)	9.684.689	15.608.690
Repuestos	6.476.477	6.755.885
Suministros	133.459	124.078
Lubricantes	103.826	85.815
Publicidad y promoción	17.064	8.738
Importaciones en tránsito	<u>6.346.811</u>	<u>9.282.028</u>
	22.762.326	31.865.234
Provisión por obsolescencia (2)	<u>(325.483)</u>	<u>(325.483)</u>
	<u><u>22.436.843</u></u>	<u><u>31.539.751</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene vehículos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 13.

(2) Los movimientos de la provisión por obsolescencia de inventarios es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(325.483)	(323.662)
Incrementos	-	(1.821)
Saldo final	<u><u>(325.483)</u></u>	<u><u>(325.483)</u></u>

## 11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

**TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Herramientas	Equipos De taller	Vehículos	Equipos de Computación	Otros Activos	Construcciones en Curso	Total
<b>Al 1 de enero del 2014</b>													
Costo	12,383,777	6,711,174	2,140,171	169,756	343,234	127,300	145,283	83,639	787,808	316,582	5,500	-	23,216,224
Depreciación acumulada	-	(1,183,558)	(681,893)	(61,852)	(172,426)	(58,828)	(94,344)	(24,604)	(488,862)	(273,982)	(5,500)	-	(3,035,879)
Valor en libros	12,383,777	5,527,616	1,458,278	107,904	170,808	68,472	60,939	59,035	298,916	44,600	-	-	20,180,345
<b>Movimiento 2014</b>													
Adiciones (1)	3,445,777		153,918	2,725	24,223	4,266	1,597	8,273	466,225	57,527	-	25,010	4,189,541
Bajas, neto				(823)	(1,520)		1,386		(5,000)	120			(5,837)
Depreciación		(149,139)	(215,506)	(15,525)	(28,539)	(9,682)	(14,289)	(8,726)	(188,682)	(32,050)			(662,138)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	15,829,554	5,378,477	1,396,680	94,281	164,972	63,056	49,633	58,582	571,459	70,197	-	25,010	23,701,911
<b>Al 31 de diciembre del 2013</b>													
Costo	15,829,554	6,711,174	2,294,089	171,658	365,937	131,566	148,266	91,912	1,249,033	376,229	5,500	25,010	27,399,928
Depreciación acumulada	-	(1,332,697)	(897,399)	(77,377)	(200,965)	(68,510)	(98,633)	(83,330)	(677,574)	(306,032)	(5,500)	-	(3,698,017)
Valor en libros	12,383,777	5,527,616	1,458,278	107,904	170,808	68,472	60,939	59,035	298,916	44,600	-	-	23,701,911
<b>Movimiento 2015</b>													
Adiciones (1)	530,000	-	44,031	185,387	2,394	4,623	152,540	23,278	-	164,003	-	4,991,665	6,097,921
Depreciación	-	(149,138)	(225,997)	(18,862)	(29,639)	(9,682)	(11,746)	(10,602)	(161,854)	(36,908)	-	-	(654,428)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	12,913,777	5,378,478	1,276,312	274,429	143,563	63,413	201,733	71,711	137,062	171,695	-	4,991,665	29,145,404
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>													
Costo	16,359,554	6,711,174	2,338,120	357,045	368,331	136,189	300,806	115,190	1,249,033	540,232	5,500	5,016,675	33,497,849
Depreciación acumulada	-	(1,481,835)	(1,123,396)	(96,239)	(230,604)	(78,192)	(110,379)	(43,932)	(639,428)	(342,940)	(5,500)	-	(4,352,445)
Valor en libros	12,383,777	5,527,616	1,458,278	107,904	170,808	68,472	60,939	59,035	298,916	44,600	-	-	29,145,404

(1) Corresponde principalmente a: i) la adquisición de dos terrenos ubicados en Manta parroquia Tarqui y el segundo lote ubicado en Cuenca parroquia LLaoca ii) corresponde principalmente a la compra de 2 montacargas y 2 remolques TUG. iii) un terreno en la ciudad de Cuenca donde se edificará un local para atención al público el cual se encuentra en construcción al 31 de diciembre del 2014.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no existen gravámenes ni restricciones sobre las Propiedades y Equipos.

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

Nombre Subsidiaria	Actividad Principal	Porción de participación accionaria y poder de voto	
		2015	2014
Satrack S.A.	Servicio rastreo satelital	49%	-
Club de la Unión Quito S.A.	Servicios varios	Menos del 1%	Menos del 1%
Centro Médico Pichincha	Servicios salud	-	Menos del 1%

Saldos al 31 de diciembre:

	2015	2014
Satrack S.A. (1)	296.188	156.773
Club de la Unión Quito S.A.	1.892	1.892
Centro Médico Pichincha	-	11.937
	<u>298.080</u>	<u>170.602</u>

(1) Corresponde a inversión mantenida en Satrack S.A. que de acuerdo al porcentaje de participación se mantiene registrada por el método de participación. El movimiento de esta inversión es como sigue:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	156.773	-
Compra de acciones	137.788	230.692
Aportes adicionales efectuados en efectivo	-	220.500
Participación en resultados de asociada	1.627	(294.419)
Saldo al 31 de diciembre	<u>296.188</u>	<u>156.773</u>

Los estados financieros de Teojama Comercial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 y 2014, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria mayor al 50% o ejerce el control, tal como lo establece las Normas Internacionales de Información Financiera, sin embargo, de acuerdo a los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías se presentan estados financieros separados.

#### 13. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

(Véase página siguiente)

**TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Avales Banco Internacional S.A.(1)	6.648.240	10.663.778
Avales Banco Pichincha C.A. (2)	18.539.727	19.404.624
Avales Bolivariano S.A. (3)	5.960.978	6.860.460
Citibank N.A. Sucursal Ecuador (4)	882.815	3.063.917
Banco Bolivariano S.A. (5)	4.827.932	893.642
Banco Internacional S.A. (6)	1.780.697	-
	<u>38.640.389</u>	<u>40.886.421</u>

Clasificación:

	<u>2015</u>
Corriente	37.406.675
No corriente	<u>1.233.714</u>
	<u>38.640.389</u>

- (1) Corresponde a 7 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 8 de enero del 2016 y el 25 de noviembre del 2016. Dichas operaciones incluyen US\$170,417 de intereses devengados a la fecha.
- (2) Corresponde a 8 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 4 de enero 2016 y el 18 de agosto del 2016. Dichas operaciones incluyen US\$367,602 de intereses devengados a la fecha.
- (3) Corresponde a 7 concesiones de avales bancarios con vencimientos comprendidos entre el 8 de enero 2016 y el 1 de junio del 2016. Dichas operaciones incluyen US\$161,892 de intereses devengados a la fecha.
- (4) Correspondía a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 5 de febrero del 2016 y el 11 de marzo del 2016. Dichas operaciones incluían US\$133,766 de intereses devengados a la fecha.
- (5) Corresponde a 3 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos al 4 de abril del 2016 y el 15 de octubre del 2018. Dichas operaciones incluían US\$163,451 de intereses devengados a la fecha.
- (6) Corresponde a una operación de crédito con vencimientos al 20 de octubre del 2016. Dichas operaciones incluían US\$40,472 de intereses devengados a la fecha.

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS – EMISION DE OBLIGACIONES

Un detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

<u>Obligación</u>	<u>Tasa Efectiva %</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Serie A7 (1)	8.64%	-	1,516,689
Serie A8 (1)	8.69%	-	1,636,368
Serie A9 (1)	8.50%	365,831	1,101,014
Efecto costo amortizado		-	(37,662)
Total		<u>365,831</u>	<u>4,216,409</u>

Clasificación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente	365.831	3.852.775
No corriente	-	363.634
	<u>365.831</u>	<u>4.216.409</u>

- (1) Constituye la emisión de obligaciones realizadas mediante oferta pública en los años 2012 y 2013, por un valor total de US\$13,550,000, a un plazo de tres años o 1,080 días. Los interés devengan una tasa de interés anual fija de 7,25% y serán pagados en 12 partes cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de la obligación. El capital de cada título de la serie A7 tiene un valor nominal de US\$10,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de US\$909.09, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US\$909.09, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US\$909.10. El capital de cada título de la serie A8 tiene un valor nominal de US\$50,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de US\$4,545.45, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US\$4,545.45, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US\$4,545.55. El capital de cada título de la serie A9 tiene un valor nominal de US\$25,000 y será pagado cada 180 y 90 días en 11 cupones que se conforman en: primer cupón a 180 días con un valor nominal de US\$2,272.73, cupones del 2 al 10 a 90 días con un valor nominal de US\$2,272.73, cupón 11 a 90 días con un valor nominal de US\$2,272.27.

La Administración de la Compañía ha considerado que como resguardo a la emisión, se mantendrá sin gravamen y sin enajenar un monto equivalente a US\$18,000,000 de cuentas por cobrar vigentes, mientras las obligaciones se encuentren pendientes de pago. Este monto se reducirá proporcionalmente al del capital pagado de la obligación. Actualmente el resguardo es de US\$4,216,409 correspondiente al saldo de la serie A7, A8 y A9. Al 31 de diciembre del 2015 el

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

efecto de costo amortizado por la serie A9 es de US\$3,522 dicho monto no ha sido registrado por ser inmaterial.

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS – EMISION DE PAPEL COMERCIAL

Un detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

<u>Papel comercial</u>	<u>Plazo</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clase A (1)	359 días	18/9/2015	-	3.855.792
Clase B (1)	359 días	3/10/2015	-	3.846.395
Clase C (1)	359 días	22/10/2015	-	959.120
Clase D (1)	359 días	1/1/2016	2.000.000	-
Clase E (1)	340 días	23/8/2016	3.365.048	-
Clase E (1)	120 días	19/1/2016	498.444	-
Clase F (1)	120 días	3/2/2016	2.983.292	-
Clase F (1)	122 días	22/2/2016	991.321	-
Clase G (1)	90 días	25/2/2016	19.801	-
Clase G (1)	120 días	25/3/2016	49.122	-
Clase G (1)	120 días	25/3/2016	30.422	-
Clase G (1)	90 días	24/2/2016	14.780	-
Clase G (1)	267 días	31/8/2016	839.765	-
Total			<u>10.791.995</u>	<u>8.661.307</u>

- (1) Constituye la emisión de papel comercial realizada mediante oferta pública el 12 de septiembre del 2014, por un valor total de US\$11,000,000, a un plazo de 720 días, los cuales hasta el 31 de diciembre del 2014 se colocaron US\$9,000,000 y los US\$2,000,000 restantes fueron colocados los primeros días de enero del 2015. El capital de cada título de la Clase A tiene un valor nominal de US\$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase B tiene un valor nominal de US\$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase C tiene un valor nominal de US\$1,000 por 1000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase D tiene un valor nominal de US\$1,000 por 2000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase E tiene un valor nominal de US\$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase F tiene un valor nominal de US\$1,000 por 4000 títulos emitidos. El capital de cada título de la Clase G tiene un valor nominal de US\$1,000 por 1000 títulos emitidos.

16. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

**TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA****NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	472.843	1.310.019
Proveedores exterior		
Toyota Tsusho Corporation (1)	6.626.911	10.424.004
Falcon Trading	115.184	-
C.I. Toyota Tsusho de Colombia S.A. (1)	9.140.823	3.837.891
Hino Motors Ltd.	148.841	-
	<u>16.504.602</u>	<u>15.571.914</u>

- (1) Corresponden a cuentas por pagar por las adquisiciones de vehículos y camiones Daihatsu e Hino a los países de Japón y Colombia. Durante el año 2015 la Compañía adquirió 570 (2014: 469) unidades a Toyota Tsusho Corporation y 911 (2014: 1,459) unidades a C.I. Toyota Tsusho de Colombia.

**17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

Saldos al 31 de diciembre:

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>				
Satrack S.A.			<u>44.476</u>	<u>68.153</u>

Transacciones efectuadas durante los años:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Fideicomiso Teojama Acciones</u>		
Pago de dividendos	4.000.000	3.000.000

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y tienen plazos de cobro y/o pago menor a 90 días. Las transacciones con estas compañías relacionadas no son equiparables a las realizadas con terceros.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia:

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y honorarios	<u>968.068</u>	<u>993.526</u>

**18. IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la Renta	1.300.839	769.056
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	88.262	86.525
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado	53.551	28.630
Impuesto al Valor Agregado	<u>313.867</u>	<u>6.283</u>
	<u>1.756.519</u>	<u>890.494</u>

**19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**(a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

*i. Impuesto a la Renta del año 2009:*

De acuerdo a la Acta de Determinación No 1720140100094, emitida por el Servicio de Rentas Internas - SRI, se establece los siguientes valores a pagar:

- Saldo a pagar por Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2009 por US\$524,890 más los intereses por pagar por US\$108,337 generados desde el 29 de abril del 2010 hasta el 17 de febrero del 2014, así como los intereses que se generen desde el 1 de marzo del 2014 (nueva fecha exigible) hasta la fecha de las obligaciones determinadas, de conformidad con el artículo 21 del Código Tributario.
- Recargo por obligación determinada por el sujeto activo (20% sobre el principal) por el valor de US\$104,976.
- Recargo del 100% sobre el crédito no reconocido por el sujeto activo (artículo 47 de la Ley de Régimen Tributario interno) por el valor de US\$4,473.

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el año 2014 se canceló el valor de US\$899,750 correspondiente al saldo por pagar más intereses y multas.

ii. Impuesto al Valor Agregado de Enero a Diciembre del 2008:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2008 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US\$51,381 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañía en el año 2012 y con fecha 14 de noviembre del 2013 se procedió a desistir del juicio, por lo cual se canceló al Servicio de Rentas Internas el valor de US\$93,347 (incluye recargo e intereses por US\$10,276 y US\$32,290 respectivamente). El saldo se encuentra impugnado y el Recurso de Revisión plantado en el mes de Diciembre de 2013, con fecha 28 de enero del 2015 el Servicio de Rentas Internas resolvió a favor de la compañía, por lo cual no se estableció el pago de ningún valor.

**(b) Impuesto a la renta**

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente:	3.618.884	2.680.720
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(8.285)</u>	<u>(20.564)</u>
	<u>3.610.599</u>	<u>2.660.156</u>

(1) *Originado principalmente en las diferencias entre las bases contables bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las bases tributarias.*

**(c) Conciliación del resultado contable - tributario**

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	15.363.759	10.685.877
Menos: Participación laboral	(2.304.564)	(1.605.964)
Utilidad antes de impuestos	<u>13.059.195</u>	<u>9.079.913</u>
Más: gastos no deducibles	3.284.017	2.977.970
Menos: Dividendos Exentos y Efectos por Método de Participación (VPP)	(1.627)	-
Más: Gastos Incurridos para generar Ingresos Exentos y Gastos Atribuidos a Ingresos No Objeto de Impuesto a la Renta	1.416	-
Más: Participación de trabajadores atribuible a ingresos exentos y No Objeto de Impuesto a la Renta	32	-
Menos: Amortización de pérdidas tributarias	<u>(17.391)</u>	<u>(18.766)</u>
Total base imponible total de Impuesto a la Renta	<u>16.325.642</u>	<u>12.039.117</u>
Impuesto a la renta causado	<u>3.591.641</u>	<u>2.648.606</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta causado	3.618.884	2.680.720
(Menos):		
Retenciones en la fuente ejercicio fiscal	(611.823)	(594.669)
Crédito tributario de años anteriores	(81.945)	(79.763)
Anticipo pagado	(612.955)	(549.987)
Credito tributario por ISD	<u>(1.153.395)</u>	<u>(796.272)</u>
Saldo por pagar	<u>1.158.766</u>	<u>660.029</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) **Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos pasivo	-	8.285

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2014	28.849
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(20.564)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	8.285
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(8.285)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>-</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Pasivo amortizado</u>
Impuestos diferidos:	
Al 1 de enero de 2014	28.849
(Crédito)/ débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(20.564)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	8.285
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(8.285)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>-</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>13.059.195</u>	<u>9.079.913</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	2.873.023	1.997.581
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>718.618</u>	<u>651.025</u>
Impuesto a la renta	<u>3.591.641</u>	<u>2.648.606</u>
Tasa efectiva	28%	29%

**(e) Precio de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Administración de la Compañía concluyó que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2015 basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2014, que concluye que la compra de inventarios a sus relacionadas del exterior para su distribución, cumplen con el principio de plena competencia.

**(f) Otros asuntos**

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.

## TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

## 20. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>2015</u>				
Provisión para cuentas incobrables	719.817	287.235	(44.010)	963.042
Impuestos por pagar	890.494	4.426.851	(3.560.826)	1.756.519
Beneficios sociales (1)	1.780.227	4.193.165	(3.410.265)	2.563.127
Provisión para jubilación patronal (Nota 21)	1.529.536	(106.447)	(33.320)	1.389.769
Provisión para Desahucio (Nota 21)	437.919	112.809	(43.021)	507.707
<u>2014</u>				
Provisión para cuentas incobrables	730.211	-	(10.394)	719.817
Impuestos por pagar	544.958	4.679.403	(4.333.867)	890.494
Beneficios sociales (1)	1.944.968	3.092.376	(3.257.117)	1.780.227
Provisión para jubilación patronal (Nota 21)	1.163.980	422.948	(57.392)	1.529.536
Provisión para Desahucio (Nota 21)	415.470	109.625	(87.176)	437.919

(1) Incluye principalmente US\$2,304,563 (2014: US\$1,605,964) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	1.389.769	1.529.536
Bonificación por desahucio	507.707	437.919
	<u>1.897.476</u>	<u>1.967.455</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	11,80%
Vida laboral promedio remanente	7,9	8,0

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo actual del servicio	<u>393.908</u>	<u>281.086</u>

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2014</u>
Provisión al inicio del año	1.967.455	1.579.450
Costo laboral por servicios actuales	260.117	176.509
Costo financiero	133.791	113.346
Pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia (2)	(397.100)	259.931
Costos por servicios pasados	30.102	
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(96.889)</u>	<u>(161.781)</u>
Provisión al final del año	<u>1.897.476</u>	<u>1.967.455</u>

- (2) De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Véase Estado de Cambios en el Patrimonio.

**22. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 Y 2014 comprende 45,000,000 acciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una; siendo sus socios personas naturales y jurídicas, los mismos que se encuentran domiciliados en Ecuador.

**23. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

Corresponden a aportaciones recibidas en años anteriores por parte de los accionistas de la Compañía en efectivo. La Compañía completará los trámites correspondientes para capitalizar dichos valores hasta el 31 de diciembre del 2016.

**24. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la reserva constituida no alcanza el 50% del capital suscrito.

Reserva de capital - incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 31 de diciembre del 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados 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.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

**25. VENTAS**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas vehículos (1)	114.475.736	115.929.600
Ventas repuestos (1)	8.962.261	10.416.456
Ventas servicios	6.829.670	6.628.077
Descuento y devolución	<u>(16.903.123)</u>	<u>(8.702.718)</u>
	<u>113.364.544</u>	<u>124.271.415</u>

(1) Corresponden a las ventas de vehículos y repuestos de las marcas Hino y Daihatsu a nivel nacional, principalmente en las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Manta; repuestos Machala y Portoviejo.

**26. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

(Véase página siguiente)

TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2015</u>	Costo de productos vendidos	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Costo compra mercadería	85.872.913			85.872.913
Arrendamiento de bienes	-	1.232.421	47.967	1.280.388
Atención a clientes	-	-	8.597	8.597
Contratación consultoría	-	485.092	8.568	493.660
Depreciación	-	585.143	-	585.143
Impuestos, tasas y contribuciones	-	3.533.749	174.419	3.708.168
Jubilación patronal y desahucio	-	229.948	-	229.948
Mantenimiento y reparaciones	-	341.761	272.205	613.966
Materiales	-	281.446	26.741	308.187
Seguros	-	273.752	-	273.752
Servicios básicos	-	157.466	90.301	247.767
Servicios generales	-	741.866	1.587.190	2.329.056
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	4.633.810	2.585.678	7.219.488
Traslados y viáticos	-	218.904	11.411	230.315
Vigilancia y seguridad	-	616.306	135.699	752.005
Provisión de incobrables	-	287.235	-	287.235
Otros menores	-	35.258	44.048	79.306
	<u>85.872.913</u>	<u>13.654.157</u>	<u>4.992.824</u>	<u>104.519.894</u>

<u>2014</u>	Costo de productos vendidos	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Costo compra mercadería	101.957.045	-	-	101.957.045
Arrendamiento de bienes	-	640.106	39.169	679.275
Atención a clientes	-	200	19.426	19.626
Contratación consultoría	-	560.568	11.186	571.754
Depreciación	-	662.138	-	662.138
Impuestos, tasas y contribuciones	-	2.984.243	187.875	3.172.118
Jubilación patronal y desahucio	-	172.512	-	172.512
Mantenimiento y reparaciones	-	233.288	340.426	573.714
Materiales	-	377.361	35.030	412.391
Seguros	-	281.447	71	281.518
Servicios básicos	-	149.396	84.095	233.491
Servicios generales	-	772.565	1.888.678	2.661.243
Sueldos, salarios y beneficios sociales	-	3.890.869	2.362.033	6.252.902
Traslados y viáticos	-	244.619	28.170	272.789
Vigilancia y seguridad	-	659.695	17.174	676.869
Otros menores	-	41.001	24.843	65.844
	<u>101.957.045</u>	<u>11.670.008</u>	<u>5.038.176</u>	<u>118.665.229</u>

**TEOJAMA COMERCIAL S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**27. OTROS INGRESOS, NETO**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados (1)	7.770.918	6.161.572
Otros ingresos (gastos) menores	<u>172.966</u>	<u>244.706</u>
	<u>7.943.884</u>	<u>6.406.278</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, incluyen principalmente ingresos por intereses generados por las cuentas por cobrar comerciales a crédito, las cuales generan una tasa de interés del 12% anual.

**28. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.