

1065

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
Teojama Comercial S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **TEOJAMA COMERCIAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de cambio en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basado en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de auditoría, Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas importantes de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En el período examinado, según Nota 17 a los estados financieros, la Empresa ha dado cumplimiento de sus obligaciones tributarias como agente de retención y de percepción

En nuestra opinion, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Teojama Comercial S. A., al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

César Romero, Lic. CPA
Registro No. 6713
Auditor Externo
Registro Nacional A. E.
SC-RN-AE-234

Quito, Ecuador
26 de abril de 2006

TEOJAMA COMERCIAL S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

| ACTIVOS | | PASIVOS | |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| ACTIVO DISPONIBLE | 2,051,477.55 | EXIGIBLE | 13,597,713.57 |
| Caja | 64,826.39 | Proveedores | 5,210,642.22 |
| Bancos Nacionales | 1,027,677.29 | Acreedores por Depósito | 1,854,580.78 |
| Bancos Exterior | <u>958,973.87</u> | Obligaciones Corto Plazo | <u>6,532,490.57</u> |
| EXIGIBLE | 36,121,089.42 | OBLIGACIONES-IMPUESTOS-IESS | 2,193,647.82 |
| Documentos Por Cobrar | 35,264,447.49 | Impuestos por Pagar | 982,923.95 |
| Cuentas Por Cobrar | 757,300.84 | Seguro Social | 32,900.68 |
| Credito Tributario IVA- | 70,116.84 | Beneficios Sociales | 9,835.58 |
| Varios | <u>29,224.25</u> | Obligaciones con Empleados | <u>1,167,987.61</u> |
| EXISTENCIAS | 6,546,430.36 | | |
| Vehículos | 4,356,481.00 | PASIVO CORRIENTE | <u>15,791,361.39</u> |
| Repuestos | <u>2,189,949.36</u> | | |
| MERCADERIAS EN TRANSITO | | PASIVO LARGO PLAZO | 4,312,732.16 |
| Vehículos y repuestos | 477,922.95 | Reserva Jubilación Patronal | 912,732.16 |
| DIFERIDOS | 98,019.12 | Otras Obligaciones | <u>3,400,000.00</u> |
| Seguros Anticipados | <u>98,019.12</u> | | |
| ACTIVO CORRIENTE | <u>45,294,939.40</u> | TOTAL PASIVOS | <u>20,104,093.55</u> |
| ACTIVOS FIJOS | 6,008,394.39 | PATRIMONIO | |
| Terrenos y Edificios | 5,828,060.28 | ACCIONES EMITIDAS | 15,800,938.46 |
| Depreciación Edificios | (456,911.29) | Acciones Pagadas | 15,310,000.00 |
| Muebles y Enseres | 530,361.05 | Depósito Aumento de Capital | <u>490,938.46</u> |
| Depreciación Muebles Ens. | (393,506.74) | RESERVAS LEGALES | 1,229,657.82 |
| Maquinaria y Equipo | 360,094.53 | Reserva Legal | 851,942.99 |
| Deprec. Equipos de Taller | (226,898.62) | Reserva Facultativa | <u>377,714.83</u> |
| Vehículos | 1,132,673.86 | SUPERAVITS Y RESULTADOS | 6,543,351.88 |
| Peprec. Vehículos | (883,596.35) | Reserva De Capital | <u>6,543,351.88</u> |
| Equipos de Computación | 476,620.68 | RESULTADOS | |
| Depreciación Equip.Comp. | (362,067.50) | | 9,203,335.59 |
| Otros | 5,500.10 | Utilidad Ejercicios Anteriores | 4,531,660.67 |
| Deprec.Acum.Otros | <u>(1,935.61)</u> | Resultado del Ejercicio | <u>4,671,674.92</u> |
| INVERSIONES | 1,578,043.51 | TOTAL PATRIMONIO | <u>32,777,283.75</u> |
| Comerciales | <u>1,578,043.51</u> | | |
| TOTAL ACTIVO | <u>52,881,377.30</u> | TOTAL PASIVO CAPITAL | <u>52,881,377.30</u> |

MARCELO ARCOS MIRANDA
CONTADOR GENERAL
RFG 04192

MYR.MANUEL MALO MONSALVE
PRESIDENTE EJECUTIVO
GERENTE GENERAL



TEOJAMA COMERCIAL S.A.
ESTADO DE RENDIMIENTOS
 Al 31 de Diciembre de 2005

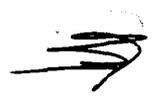
| | | |
|--|----------------------|-----------------------------|
| INGRESOS | | 18,818,831.55 |
| Repuestos y Accesorios | 1,152,761.91 | |
| Vehículos | <u>17,666,069.64</u> | |
| Ingresos no Operacionales | | <u>532,367.91</u> |
| INGRESOS BRUTOS | | <u>19,351,199.46</u> |
| DEDUCCIONES Y GASTOS | | |
| GASTOS FINANCIEROS | 421,994.47 | |
| Financieros | <u>421,994.47</u> | |
| FUNCIONALES DE GASTOS | 11,142,621.00 | |
| Administración Quito | 5,406,362.24 | |
| Administración Hanger | 3,347,943.60 | |
| Administración Cuenca | 111,385.91 | |
| Administración Guayaquil | 327,787.16 | |
| Administración Manta | 89,668.76 | |
| Ventas Quito | 1,752,710.34 | |
| Ventas Cuenca | 39,165.10 | |
| Ventas Guayaquil | 48,934.78 | |
| Ventas Manta | <u>18,663.11</u> | |
| TOTAL GASTOS Y DEDUCCIONES | | <u>11,564,615.47</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION | | <u>7,786,583.99</u> |
| 15% Trabajadores | | 1,167,987.61 |
| UTILIDAD GRAVABLE | | 6,618,596.38 |
| (-) 15% Impuesto Renta (Capitalizar) | 5,000,000.00 | 750,000.00 |
| (-) 25% Diferencia | 1,618,596.38 | 404,649.11 |
| RESERVAS | | |
| Legal 10% | | 546,394.73 |
| Facultativa 5% | | 245,877.63 |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | <u>4,671,674.92</u> |

Marcelo Arcos Miranda
 CONTADOR GENERAL
 REG.04192

Myr. Manuel Malo Monsalve
 PRESIDENTE EJECUTIVO
 GERENTE GENERAL

TEOJAMA COMERCIAL S.A.
LIQUIDACIÓN DE UTILIDADES IMPUESTOS Y RESERVAS
Diciembre 31 de 2005

| | |
|--------------------------------------|--------------------------|
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 7.786.583,99 |
| 15% TRABAJADORES | (1.167.987,61) |
| UTILIDAD GRAVABLE | <u>6.618.596,38</u> |
| BASE PARA IMPUESTO A LA RENTA | 6.618.596,38 |
| 15% + 25% IMPUESTO A LA RENTA | <u>(1.154.649,11)</u> |
| UTILIDAD DESPUÉS DE I. RENTA | 5.463.947,27 |
| RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA | (792.272,36) |
| UTILIDAD LÍQUIDA | <u>4.671.674,91</u> |
| LIQUIDACIÓN DE IMPUESTOS | 1.154.649,11 |
| (-) ANTICIPOS | (400.404,26) |
| (-) RETENCIONES FUENTE | (126.593,74) |
| IMPUESTO RENTA A PAGAR | <u><u>627.651,11</u></u> |



ESTADO DE SITUACIÓN
AL 31 DE Diciembre de 2004 y 2005

En US Dólares

| | NOTAS | 2004 IMPORTE | % | 2005 IMPORTE | % | Aumento (Disminuciones) |
|------------------------------------|-------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------------------|
| ACTIVOS | | | | | | |
| CORRIENTE: | | | | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 2 | 1.414.205 | 2,79 | 2.051.478 | 3,88 | 637.273 |
| Clientes | 3 | 33.488.368 | 66,15 | 35.264.447 | 66,69 | 1.776.079 |
| Anticipos Funcionarios y Otros | 4 | 992.275 | 1,96 | 757.301 | 1,43 | (234.974) |
| Inventarios | 5 | 6.295.359 | 12,43 | 6.546.430 | 12,38 | 251.072 |
| Mercaderías en Tránsito | 6 | 77.937 | 0,15 | 477.923 | 0,90 | 399.986 |
| Pagos Anticipados | 7 | 777.612 | 1,54 | 197.360 | 0,37 | (580.252) |
| Total activos corrientes | | 43.045.756 | 85,03 | 45.294.939 | 85,65 | 2.249.183 |
| FIJOS: | | | | | | |
| Propiedad, planta y equipo | 8 | 8.019.992 | 15,84 | 8.333.311 | 15,76 | 313.318 |
| Depreciación Acumulada | | (2.017.585) | (3,99) | (2.324.916) | (4,40) | (307.331) |
| Total de activos fijos | | 6.002.408 | 11,86 | 6.008.395 | 11,36 | 5.987 |
| OTROS: | | | | | | |
| Inversiones comerciales | 9 | 1.578.044 | 3,12 | 1.578.044 | 2,98 | 0 |
| Total Activo | | 50.626.207 | 100,00 | 52.881.377 | 100,00 | 2.255.170 |



Ver notas a los estados financieros

ESTADO DE SITUACIÓN
AL 31 DE Diciembre de 2004 y 2005

En US Dólares

| | NOTAS | 2004 IMPORTE | % | 2005 IMPORTE | % | Aumento (Disminuciones) |
|------------------------------------|-------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------------------|
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | | | |
| Cuentas y Documentos a pagar | 10 | 8.978.929 | 17,74 | 7.065.223 | 13,36 | (1.913.706) |
| Obligaciones y otros a pagar | 11 | 8.439.014 | 16,67 | 8.726.138 | 16,50 | 287.125 |
| Total pasivo corriente | | <u>17.417.943</u> | <u>34,40</u> | <u>15.791.361</u> | <u>29,86</u> | <u>(1.626.582)</u> |
| A LARGO PLAZO | | | | | | |
| Provision para jubilacion patronal | | <u>936.877</u> | <u>1,85</u> | <u>912.732</u> | <u>1,73</u> | <u>(24.145)</u> |
| DIFERIDOS Y OTROS | | | | | | |
| Otros pasivos diferidos | | <u>4.829.561</u> | <u>9,54</u> | <u>3.400.000</u> | <u>6,43</u> | <u>(1.429.561)</u> |
| PATRIMONIO | | | | | | |
| Capital Social | 12 | 11.310.000 | 22,34 | 15.310.000 | 28,95 | 4.000.000 |
| Deposito para aumento de Capital | 13 | 619.428 | 1,22 | 490.938 | 0,93 | (128.489) |
| Reservas (Legal y Facultativa) | 14 | 437.385 | 0,86 | 1.229.658 | 2,33 | 792.272 |
| Reservas de Capital | 15 | 6.543.352 | 12,92 | 6.543.352 | 12,37 | 0 |
| Utilidades Retenidas | | 4.028.156 | 7,96 | 4.531.661 | 8,57 | 503.505 |
| Utilidad del Periodo | | 4.503.505 | 8,90 | 4.671.675 | 8,83 | 168.170 |
| Total patrimonio | | <u>27.441.826</u> | <u>54,20</u> | <u>32.777.284</u> | <u>61,98</u> | <u>5.335.458</u> |
| Total Pasivo y Patrimonio | | <u>50.626.207</u> | <u>100,00</u> | <u>52.881.377</u> | <u>100,00</u> | <u>2.255.170</u> |



Ver notas a los estados financieros

**ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE Diciembre de 2004 y 2005**

En US Dólares

| | NOTAS | 2004 IMPORTE | % | 2005 IMPORTE | % | Aumento (Disminuciones) |
|--|-------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|----------------------------|
| Ventas Netas | | 61.218.428 | 100,00 | 59.203.442 | 100,00 | (2.014.986) |
| Costo de Ventas | | (41.583.977) | (67,93) | (40.384.610) | (68,21) | 1.199.367 |
| UTILIDAD BRUTA | | 19.634.451 | 32,07 | 18.818.832 | 31,79 | (815.619) |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | | | | | | |
| Gasto de ventas | | 1.759.756 | 2,87 | 1.859.473 | 3,14 | 99.717 |
| Gasto de administracion | | 5.674.598 | 9,27 | 9.283.148 | 15,68 | 3.608.550 |
| Total | | 7.434.355 | 12,14 | 11.142.621 | 18,82 | 3.708.266 |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | 12.200.096 | 19,93 | 7.676.211 | 12,97 | (4523885,68) |
| OTROS (GASTOS) E INGRESOS | | | | | | |
| Gastos financieros | | (6.117.024) | (9,99) | (421.994) | (0,71) | 5.695.029 |
| Ingresos financieros | | 220.068 | 0,36 | 481.565 | 0,81 | 261.496 |
| Ingresos varios | | 56.896 | 0,09 | 50.803 | 0,09 | (6.093) |
| Participacion en la utilidad de companias asociadas | | 76.833 | 0,13 | 0 | 0,00 | (76.833) |
| Total | | -5.763.226 | -9,41 | 110.373 | 0,19 | 5.873.599 |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS A LA RENTA | | 6.436.870 | 10,51 | 7.786.584 | 13,15 | 1.349.714 |
| MENOS | | | | | | |
| Participacion de empleados en las utilidades | | (965.531) | (1,58) | (1.167.988) | (1,97) | (202.457) |
| Impuesto a la renta | 16 | (967.835) | (1,58) | (1.154.649) | (1,95) | (186.814) |
| Reservas | | 0 | 0 | (792.272) | (1,34) | (792.272) |
| Total | | (1.933.365) | (3,16) | (3.114.909) | (5,26) | (1.181.544) |
| UTILIDAD NETA | | 4.503.505 | 7,36 | 4.671.675 | 7,89 | 168.170 |

Ver notas a los estados financieros

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2004 y 2005

En US Dólares

| | Capital Social | Deposito para Aumento de Capital | Reservas Legal y Facultativa | Reserva de Capital | Utilidades Retenidas | Utilidades del Período | Totales |
|----------------------------------|----------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2003 | 7.110.000 | 1.125.387 | 437.385 | 6.543.352 | 3.977.302 | 6.009.182 | 25.202.609 |
| Capitalización | 4.200.000 | | | | | | 4.200.000 |
| Deposito para aumento de capital | | -505.959 | | | | | -505.959 |
| Utilidades Retenidas | | | | | 50.854 | -1.505.877 | -1.454.823 |
| Utilidad del Período | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2004 | 11.310.000 | 619.428 | 437.385 | 6.543.352 | 4.028.156 | 4.503.505 | 27.441.826 |
| Capitalización | 4.000.000 | | | | | | 4.000.000 |
| Deposito para aumento de capital | | -128.490 | | | | | -128.490 |
| Aumento facultades | | | 792.272 | | | | 792.272 |
| Utilidades Retenidas | | | | | 503.505 | | 503.505 |
| Utilidad del Período | | | | | | 168.170 | 168.170 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 15.310.000 | 490.938 | 1.229.658 | 6.543.352 | 4.531.661 | 4.671.675 | 32.777.284 |



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**Por los años terminados al 31 DE Diciembre de 2004 y 2005**

| | 2.004 | 2.005 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Flujo de efectivo en actividades de operativas: | | |
| Utilidad Neta antes de impuestos y partida extraordinaria | 4.503.505 | |
| Utilidad Neta del ejercicio | | 4.671.675 |
| Ajuste por: | | |
| Depreciación | 330.398 | 307.331 |
| Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo | 4.833.903 | 4.979.006 |
| Aumento en cuentas por cobrar a clientes y otros | 0 | -1.776.079 |
| Aumento en anticipos a funcionarios y otros | -93.369 | 0 |
| Aumento en Inventarios | -1.561.069 | -251.072 |
| Aumento en mercaderías en tránsito | 0 | -399.986 |
| Aumento en pagos anticipados | -282.200 | 0 |
| Disminución de inversiones temporales | 5.825 | 0 |
| Disminución en cuentas por cobrar a clientes y otros | 3.618.499 | 0 |
| Disminución en anticipos a funcionarios y otros | 0 | 234.974 |
| Disminución en mercaderías en tránsito | 47.243 | 0 |
| Disminución en pagos anticipados | 0 | 580.252 |
| Aumento en cuentas y documentos a pagar | 632.861 | 0 |
| Disminución en cuentas y documentos a pagar | 0 | -1.913.706 |
| Aumento en obligaciones y otros a pagar | 0 | 287.125 |
| Disminución en obligaciones y otros a pagar | -2.541.240 | 0 |
| Efectivo Neto de actividades operativas | 4.660.463 | 1.740.514 |
| Flujo de efectivo en actividades de Inversión: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | -377.812 | -313.318 |
| Adquisición de construcciones en curso | 5.732 | 0 |
| Producto de venta de propiedad, planta y equipo | 25.824 | 0 |
| Incremento de diferidos y otros | -1.136 | 0 |
| Efectivo Neto usado en actividades de inversión | -347.392 | -313.318 |
| Flujo de efectivo en actividades de financiamiento | | |
| Incremento de capital | 4.200.000 | 4.000.000 |
| Incremento de provisión para jubilación patronal | 259.110 | 0 |
| Disminución de provisión para jubilación patronal | 0 | -24.145 |
| Depósitos para aumento de capital | -505.959 | -128.489 |
| Utilidades retenidas | 50.854 | 503.505 |
| Utilidad del período | -6.009.182 | -4.503.505 |
| Disminución otros pasivos diferidos | -3.219.707 | -1.429.561 |
| Aumento de reservas (legal y facultativa) | 0 | 792.272 |
| Efectivo Neto usado en actividades de financiamiento | -5.224.885 | -789.923 |
| Aumento neto en efectivo y sus equivalentes | -911.823 | 637.273 |
| Efectivo y sus equivalentes al inicio del período | <u>2.326.028</u> | <u>1.414.205</u> |
| Efectivo y sus equivalentes al final del período | <u><u>1.414.205</u></u> | <u><u>2.051.478</u></u> |

Ver notas a los estados financieros



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005.**

En US Dólares

1. CONSTITUCION OBJETIVO SOCIAL Y ENTORNO ECONÓMICO

1.1 Constitución y Objeto social

TEOJAMA COMERCIAL S.A., es una Compañía constituida legalmente mediante escritura pública de 17 de diciembre de 1963; su objetivo social es la celebración de toda clase de actos y contratos mercantiles y civiles, la compra y la venta de mercaderías nacionales y extranjeras, así como su importación y exportación y toda clase de actos y actividades que implican el comercio en general.

1.2 Entorno Económico

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares, el Gobierno Ecuatoriano el 9 de enero de 2000 decretó la dolarización de la economía adoptando al dólar de los Estados Unidos de América, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, además contempló entre otras reformas estructurales al régimen tributario interno, laboral y monetario, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad y un proceso de recuperación. La variación en los índices de precios al consumidor (véase nota No. 1.12 índices de precios al consumidor), en el país ha tenido como efecto el incrementar ciertos importes (valores) incluidos en los estados financieros; se debe considerar estas circunstancias para el análisis de los estados financieros.

1.3 Registro de operaciones

La Compañía registra sus operaciones de acuerdo con políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, estas políticas están basadas en Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en la República del Ecuador, PCGARE, Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC, y Disposiciones vigentes de la Ley de Compañías, Código Civil y Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento, cuya ejecución y cumplimiento es controlado por la Superintendencia de Compañías.

1.4 Bases de presentación

Los estados financieros de la Compañía se preparan en US Dólares americanos en base a los precios históricos vigentes a las fechas en que ocurrieron las transacciones, presentados de acuerdo con normas y prácticas contables establecida por la Superintendencia de Compañías, los valores de ajustes por corrección monetaria, de conformidad con lo dispuesto en la Ley Reformativa de la Ley de Régimen Tributario Interno. Las políticas de contabilidad que sigue la Empresa están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, estos requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración de la compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

1.5 Automatización del Sistema Contable

La Compañía registra sus transacciones y documentos contables, mediante el procesamiento electrónico de datos y todos sus registros contables hasta el balance de comprobación se obtiene por este sistema.

1.6 Efectivo y equivalente de efectivo

Representa el efectivo disponible en caja y saldos en bancos (Ver Nota 2)

1.7 Provisión créditos incobrables

Se constituye una provisión para cubrir los créditos incobrables originado en operaciones del giro ordinario del negocio, a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el ejercicio y que se encuentran pendientes de recuperación al cierre del mismo, sin que la provisión acumulada pueda exceder del 10 % de la cartera total. (Ver Nota 3).



1.8 Valuación de Inventarios

Los inventarios de vehículos, chasis con motor, chasis cabinado, otras líneas y repuestos están valorados al costo promedio, el cual no excede el valor de reposición corriente o (valor de mercado).

1.9 Mercaderías en Tránsito

Las mercaderías en Tránsito, se presentan al costo de las facturas (valor de adquisición), más los gastos de importación en que está incurriendo.

1.10 Propiedades, plantas y equipos

Propiedades, plantas y equipos con que cuenta la Compañía para el cumplimiento de sus objetivos, están registrados a una base que se asemeja al costo histórico o costo de adquisición, su revalorización y su corrección monetaria. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calcula bajo el método de línea recta, las tasas de depreciación en función de los años de vida útil estimada, así:

| | <u>Años</u> | <u>Porcentaje</u> |
|------------------------------|-------------|-------------------|
| Edificios | 45 | 2.22 % |
| Muebles y Enseres | 10 | 10.0 % |
| Herramientas y Eq. de taller | 10 | 10.0 % |
| Equipos de oficina | 10 | 10.0 % |
| Vehículos - Servicio Empresa | 5 | 20.0 % |
| Equipos de computación | 3 | 33.3 % |

Los activos fijos se encuentran protegidos contra todo riesgo a través de pólizas de seguro, que para el efecto, la Compañía tiene contratadas.

1.11 Inversiones Comerciales

La Compañía mantiene inversiones en entidades del país, las cuales están ajustadas al valor patrimonial. (Ver Nota 9)

1.12 Jubilación Patronal

La Jubilación Patronal es una obligación cuya estructura jurídica que la norma y reglamenta, consta en los artículos Nos. 219, 220, 221, 222 y 223 del Código del Trabajo. para financiar esta obligación patronal, la Compañía provisiona y crea una reserva, aplicando lo dispuesto en los artículos mencionados anteriormente.

1.13 Índices de precios al consumidor

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto de Estadísticas y Censos.

| <u>Año Terminado</u> <u>A Diciembre 31</u> | <u>Variación</u> <u>Porcentual</u> |
|---|---------------------------------------|
| 2001 | 22 |
| 2002 | 9 |
| 2003 | 6 |
| 2004 | 1.39 |
| 2005 | 13.14 |



2. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DEL EFECTIVO**US \$ 2.051.478**

La compañía dispone de los siguientes valores en caja y equivalente de efectivo:

| | <u>2004</u> | <u>2005</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Caja | 71.297 | 64.826 |
| Bancos Locales | 676.979 | 1.027.677 |
| Bancos del Exterior | 665.929 | 958.974 |
| Efectivo y equivalente de efectivo | <u>1.414.205</u> | <u>2.051.478</u> |

3. CLIENTES**US \$ 35.264.447**

Un resumen de la cuenta por cobrar clientes, valores pendientes de cobro:

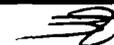
| | <u>2004</u> | <u>2005</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Por venta de Vehiculos | 34.338.145 | 36.303.090 |
| Por venta de Repuestos | 147.306 | 192.967 |
| | 34.485.450 | 36.496.057 |
| Provision Creditos Incobrables | -997.082 | -1.231.609 |
| | <u>33.488.368</u> | <u>35.264.447</u> |

Como consta en la Nota 1 Provisión Créditos Incobrables, para cubrir los créditos incobrables originado en operaciones del giro ordinario del negocio, a razón del 1 % anual sobre los créditos comerciales concedidos en el ejercicio y que se encuentran pendientes de recuperación al cierre del mismo, sin que la provisión acumulada pueda exceder del 10 % de la cartera total.

4. ANTICIPOS FUNCIONARIOS Y OTROS**US \$ 757.301**

Este rubro comprende los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2005:

| | <u>2004</u> | <u>2005</u> |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Anticipo - Funcionarios y Empleados | 17.012 | 40.796 |
| Anticipo - Varios | 975.263 | 716.505 |
| | <u>992.275</u> | <u>757.301</u> |



5. INVENTARIOS**US \$ 6.546.430**

La compañía mantiene existencias, las mismas que han sido cotejados y ajustados con los inventarios físicos practicados, el detalle de inventarios es el siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2005</u> |
|------------------------|------------------|------------------|
| Vehículos Daihatsu | 479.422 | 1.298.421 |
| Vehículos Hino | 2.433.204 | 2.831.721 |
| Tractores Agrícolas | 128.970 | 128.970 |
| Otras Líneas | 97.369 | 97.369 |
| Repuestos y Accesorios | 3.156.394 | 2.189.949 |
| | <u>6.295.359</u> | <u>6.546.430</u> |

6. MERCADERÍAS EN TRÁNSITO**US \$ 477.923**

Un resumen de este rubro:

| | <u>2004</u> | <u>2005</u> |
|------------------------|---------------|----------------|
| Vehículos Daihatsu | 35.401 | 174.885 |
| Vehículos Hino | 35.727 | 211.101 |
| Otras Líneas | 325 | 0 |
| Repuestos Daihatsu | 0 | 0 |
| Repuestos Hino | 0 | 0 |
| Repuestos Otras Líneas | 6.484 | 91.937 |
| | <u>77.937</u> | <u>477.923</u> |

7. PAGOS ANTICIPADOS**US \$ 197.360**

Corresponde lo siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2005</u> |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Seguros pagados por adelantado | 192.245 | 98.019 |
| Repuestos para avion | 3.668 | 29.224 |
| Impuestos Anticipados | 581.699 | 70.117 |
| | <u>777.612</u> | <u>197.360</u> |



8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

US \$ 6.008.395

Los activos fijos se presentan así:

| | Saldo al 31-dic-04 | Adiciones | Saldo al 31-dic-05 |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|
| Fijo no depreciable: | | | |
| Terrenos | 2.299.879 | | 2.299.879 |
| | <u>2.299.879</u> | | <u>2.299.879</u> |
| Fijo Depreciable: | | | |
| Edificios | 3.371.257 | 156.925 | 3.528.182 |
| Maquinaria y Equipo | 162.086 | | 162.086 |
| Herramientas | 168.740 | 1.822 | 170.562 |
| Equipo de Talleres | 27.447 | | 27.447 |
| Muebles y Enseres | 415.997 | | 415.997 |
| Equipo de Oficina | 111.056 | 3.308 | 114.364 |
| Equipo de Computacion | 370.157 | 106.463 | 476.621 |
| Vehiculos al servicio empresa | 1.087.874 | 44.800 | 1.132.674 |
| Otros activos fijos | 5.500 | | 5.500 |
| | <u>5.720.114</u> | <u>313.318</u> | <u>6.033.432</u> |
| Depreciacion acumulada | <u>-2.017.585</u> | <u>-307.331</u> | <u>-2.324.916</u> |
| Total Activos Fijos Netos Depreciable | <u>3.702.529</u> | <u>5.987</u> | <u>3.708.516</u> |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | <u>6.002.408</u> | <u>5.987</u> | <u>6.008.395</u> |

9. INVERSIONES COMERCIALES

US \$ 1.578.044

En acciones, (sin movimiento, durante este período contable) el detalle es el siguiente:

| | 2004 | 2005 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Panamericana del Ecuador S.A. | 4.988 | 4.988 |
| Banco de la Producción | 1.543.903 | 1.543.903 |
| Fideicomiso - Fideunión | 16.689 | 16.689 |
| Centro Médico Pichincha | 5.058 | 5.058 |
| Sevitalleres | 7.405 | 7.405 |
| | <u>1.578.044</u> | <u>1.578.044</u> |
| Total Inversiones Comerciales | <u>1.578.044</u> | <u>1.578.044</u> |



10. CUENTAS Y DOCUMENTOS A PAGAR

US \$ 7.065.223

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2005</u> |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Acreeedores por Depósito | 1.888.766 | 1.854.581 |
| Acreeedores Nacionales | 313.151 | 374.764 |
| Proveedor del Exterior | 6.777.012 | 4.835.879 |
| | <u>8.978.929</u> | <u>7.065.223</u> |

11. OBLIGACIONES Y OTROS A PAGAR

US \$ 8.726.138

Está compuesto por gastos pendientes de pago, retenciones, provisiones de pagos cuyos saldos se presentan así:

| | <u>2004</u> | <u>2005</u> |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Impuesto y Retenciones a Pagar | 984.462 | 982.924 |
| Obligaciones al IESS a Pagar | 31.890 | 33.545 |
| Beneficios Sociales | 973.664 | 1.177.179 |
| Otras Obligaciones y Clientes a Pagar | 6.448.997 | 6.532.491 |
| | <u>8.439.014</u> | <u>8.726.138</u> |

12. PATRIMONIO

US \$ 32.777.284

Las cuentas que conforman el Patrimonio, han evolucionado durante el año 2005, según se muestra en el siguiente cuadro:

| | <u>2004</u> | <u>Apropiación y Ajustes</u> | <u>Aumentos</u> | <u>2005</u> |
|---|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Capital Social (Fideicomiso Teojama Acciones) | 11.310.000 | -4.000.000 | 8.000.000 | 15.310.000 |
| Dptos. Aum. Capital | 619.428 | -153.805 | 25.315 | 490.938 |
| Reservas (Legal y Facultativa) | 437.385 | -450.350 | 1.242.623 | 1.229.658 |
| Reserva de Capital | 6.543.352 | | | 6.543.352 |
| Utilidad Ejercicio Anterior | 4.028.156 | -4.503.505 | 5.007.010 | 4.531.661 |
| Utilidad Ejercicio | 4.503.505 | -15.521.919 | 15.690.089 | 4.671.675 |
| | <u>27.441.826</u> | <u>-24.629.579</u> | <u>29.965.037</u> | <u>32.777.284</u> |

13. CAPITAL SOCIAL**US \$ 15.310.000**

El capital social de la compañía antes de Fideicomiso Teojama, al 1 de enero de 2004 fué US \$7.110.000, según escritura pública de aumento de capital y reforma de estatutos otorgada ante el Notario Vigésimo Cuarto del Distrito Metropolitano de Quito el 30 de julio del 2004; y, aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.04.Q.IJ.3469 de 9 de septiembre de 2004, el Capital Social de la Compañía se aumenta en US \$4.200.000 como queda inscrita esta Resolución, bajo el No.3099 del Registro Mercantil Quito, Tomo 135 el 22 de noviembre de 2004 el capital social de la compañía fué de US \$ 11.310.00. El 13 de diciembre del mismo año se comunica a la Superintendencia de Compañías que el día 10 de diciembre de 2004, se procedió a inscribir en el Libro de acciones y Accionistas de Teojama Comercial S. A., la transferencia de acciones efectuada por los señores Manuel Antonio Malo Monsalve y Jacinto Ignacio Malo Monsalve por 2.100.000 acciones cada uno, de un dólar, a favor de FIDEICOMISO TEOJAMA ACCIONES. De esta manera queda como único accionista de Teojama Comercial S.A., FIDEICOMISO TEOJAMA ACCIONES, con un capital suscrito y pagado de US \$ 11.310.000 (once millones trescientos diez mil dólares). Según escritura pública de aumento de capital y reforma de estatutos otorgada ante el Notario Vigésimo Cuatro del Distrito Metropolitano de Quito doctor Sebastián Valdivieso Cueva, el 15 de julio de 2005; y, aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05.Q.IJ.3006 de 26 de julio de 2005, el Capital Social de la Compañía se aumenta en US \$ 4.000.000 como queda inscrita esta Resolución, bajo el No. 2301 del Registro Mercantil del Cantón Quito, Tomo 136, el seis de septiembre del año dos mil cinco. así:

| ACCIONISTA NOMBRE | CAPITAL ACTUAL AÑO 2004 | AUMENTO DE CAPITAL | RESERVA LEGAL | UTILIDAD NO DISTRIBUIDA AÑO 2004 | CAPITAL SOCIAL AÑO 2005 | No. DE ACCIONES |
|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------|--|-------------------------------|----------------------|
| Fideicomiso Teojama Acciones | 11.310.000,00 | 4.000.000,00 | 450.350,48 | 3.549.649,52 | 15.310.000,00 | 15.310.000,00 |
| TOTAL | 11.310.000,00 | 4.000.000,00 | 450.350,48 | 3.549.649,52 | 15.310.000,00 | 15.310.000,00 |

14. RESERVAS LEGAL Y FACULTATIVA**US \$ 1.229.658**

Constituye apropiaciones provenientes de las utilidades obtenidas por la compañía, en cumplimiento de disposiciones legales y acuerdos de la junta general. De conformidad con la Ley, debe transferirse de por lo menos el 10% de la utilidad anual para formar la reserva legal, hasta que ésta como mínimo represente el 50% de su capital social. La base del cálculo será la utilidad del ejercicio deducida la participación de los trabajadores, dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse, las reservas se presentan así:

| | 2004 | Aumentos | Disminuciones | 2005 |
|---------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Reserva Legal | 305.548 | 996.745 | 450.350[1] | 851.943 |
| Reserva Facultativa | 131.837 | 245.878 | 0 | 377.715 |
| | 437.385 | 1.242.623 | 450.350 | 1.229.658 |

[1] Corresponde al Capital pagado con Reserva Legal.

15. RESERVA DE CAPITAL**US \$ 6.543.352**

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

16. IMPUESTO A LA RENTA**US \$ 1.618.596**

En el presente ejercicio económico la empresa ha calculado el impuesto causado aplicando la tarifa 15 % sobre el valor de la utilidades que se reinvertiran en el país y la tarifa del 25 % sobre el resto de utilidades, de conformidad con disposiciones legales, (Artículo 38 del Reglamento de Aplicación a la Ley de Regimen Tributario Interno) . Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

| | 2004 | 2005 |
|---|------------------|------------------|
| Utilidad antes de Participación trabajadores | 6.436.870 | 7.786.584 |
| Menos: 15% Participación Trabajadores | 965.530 | 1.167.988 |
| Utilidad Gravable | 5.471.340 | 6.618.596 |
| Reinversión y Capitalización (15%) | 4.000.000 | 5.000.000 |
| Saldo Utilidad Gravable (25%) | 1.471.340 | 1.618.596 |
| Impuesto a la Renta cargando a resultados | | |
| (Por el año 2004) | | |
| 15% de Us\$ 4,000,000 Reinversión y Capitaliza- | 600.000 | |
| 25% de US\$ 1,471,340 Saldo Utilidad Gravable | 367.835 | 967.835 |
| (Por el año de 2005) | | |
| 15% de US \$5,000,000 Reinversión y Capitaliza- | 750.000 | |
| ción | | |
| 25% de US \$1,618,596 Saldo Utilidad Gravable | 404.649 | 1.154.649 |
| Pagos efectuados: | | |
| (Por el año de 2004) | | |
| Anticipos Pagados | 363.669 | |
| Retenciones en la Fuente | 83.513 | 447.182 |
| (Por el año de 2005) | | |
| Anticipos Pagados | 0 | |
| Retenciones en la Fuente | 0 | 0 |
| Impuestos a la Renta pagar | 520.653 | 1.154.649 |

17. OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

A más de las obligaciones que implican a la Compañía como agente de retención de impuestos sobre pagos realizados a terceros, también está sujeta a la Ley de Régimen Tributario Interno como agente de percepción. En el periodo examinado del 2005, la Empresa ha dado cumplimiento a todas sus obligaciones tributarias.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de los estados financieros. No se produjeron eventos en que la opinión de la administración de la Compañía que pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.
