

CE

Teojama Comercial S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2008 e Informe de
los Auditores Independientes*

Compañía de Seguros de Compañías
de Seguros de Vida y Accidentes

ESTADO DE CUENTAS DE

916 / 201.437
RECIBIDO POR



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Teojama Comercial S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Teojama Comercial S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no efectuó la toma física de los inventarios de repuestos de vehículos, cuyo saldo a esa fecha asciende a US\$3.6 millones. En razón de esta circunstancia, no fue factible satisfacernos a esa fecha de la existencia física de los referidos inventarios por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. La Compañía no presenta información comparativa con el año 2007, la cual es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que podrían haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafos 3, y excepto por la omisión de la información mencionada en el párrafo 4, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Teojama Comercial S.A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.
7. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Teojama Comercial S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 16, 2009
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos		755
Cuentas por cobrar comerciales	3	31,882
Inventarios	4	16,355
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>338</u>
Total activos corrientes		<u>49,330</u>

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES A LARGO PLAZO	3	<u>32,334</u>
--	---	---------------

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Terrenos	5	2,423 ✓
Edificios		3,164
Instalaciones		543
Vehículos		419 ✓
Maquinaria y equipos		281
Muebles y enseres		238 ✓
Equipo de computación		170 ✓
Otros activos		27
Construcciones en curso		<u>755</u> ✓
Total		8,020
Menos depreciación acumulada		<u>1,375</u> ✓
Propiedades y equipos, neto		<u>6,645</u>

INVERSIONES		<u>109</u> ✓
-------------	--	--------------

TOTAL		<u>88,418</u> ✓
-------	--	-----------------

Ver notas a los estados financieros


Myr. Manuel Malo Monsalve
Presidente Ejecutivo

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Notas**

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones por pagar a bancos	6	9,022 ✓
Cuentas por pagar	7	16,419
Participación a empleados	8	1,577 ✓
Impuesto a la renta	9	253 ✓
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>4,961</u>
Total		<u>32,232</u> ✓

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

11 9,000 ✓

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

12 1,120 ✓

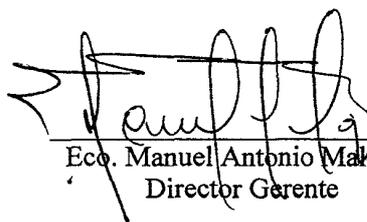
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

13

Capital social		24,310 ✓
Reserva de capital		6,543 .
Reserva legal		2,313 .
Aporte para futuras capitalizaciones		81 ✓
Utilidades retenidas		<u>12,819</u> .
Patrimonio de los accionistas		<u>46,066</u>

TOTAL

88,418



Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director Gerente



Marcelo Arcos
Contador General

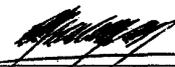
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

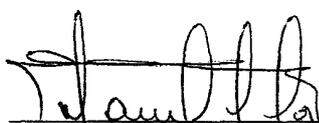
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS		114,068
COSTO DE VENTAS		<u>93,328</u>
MARGEN BRUTO		<u>20,740</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:		
Gastos de ventas		1,976
Gastos de administración		<u>11,800</u>
Total		<u>13,776</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>6,964</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Intereses pagados		(499)
Intereses ganados		6,249
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(300)</u>
Total		<u>5,450</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,414</u>
MENOS:		
Participación a empleados	8	1,577
Impuesto a la renta	9	<u>3,003</u>
Total		<u>4,580</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,834</u>

Ver notas a los estados financieros


Myr. Manuel Malo Monsalve
Presidente Ejecutivo


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director Gerente


Marcelo Arcos
Contador General

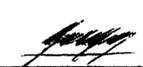
TEOJAMA COMERCIAL S.A.

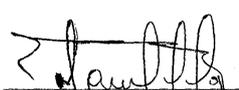
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalización</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007 informados previamente	20,310	6,543	2,313	280	15,177	44,623
Ajustes de años anteriores (Nota 13)					(3,266)	(3,266)
Saldos al 31 de diciembre del 2007 restablecidos	20,310	6,543	2,313	280	11,911	41,357
Utilidad neta					7,834	7,834
Compensación con cuentas por cobrar a accionistas				(199)		(199)
Distribución de dividendos					(2,926)	(2,926)
Capitalización	<u>4,000</u>				<u>(4,000)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>24,310</u>	<u>6,543</u>	<u>2,313</u>	<u>81</u>	<u>12,819</u>	<u>46,066</u>

Ver notas a los estados financieros


Myr. Manuel Malo Monsalve
Presidente Ejecutivo


Eco. Manuel Antonio Malo V.
Director Gerente


Marcelo Arcos
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	97,335
Pagado a proveedores y empleados	(106,476)
Intereses pagados	(460)
Intereses recibidos	6,249
Participación a empleados	(1,546)
Impuesto a la renta	(3,492)
Otros gastos, neto	<u>(331)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(8,721)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades y equipos	(1,194)
Precio de venta de propiedades y equipos	31
Incremento de inversiones en compañías	<u>(36)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,199)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	3,022
Disminución de obligaciones por pagar a accionistas	(3,400)
Emisión de obligaciones	12,000
Dividendos pagados	<u>(2,926)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>8,696</u>
CAJA Y BANCOS	
Disminución neta durante el año	(1,224)
Saldo al comienzo del año	<u>1,979</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u><u>755</u></u>

(Continúa...)

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

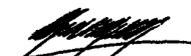
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

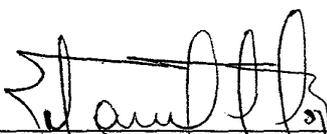
(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta	7,834
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	388
Provisión para cuentas dudosas	547
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(31)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	13,571
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	(32,334)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(177)
Inventarios	(10,277)
Cuentas por pagar	9,258
Participación a empleados	31
Impuesto a la renta	(489)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	889
Anticipo de clientes	2,030
Intereses por pagar	<u>39</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(8,721)</u>
 TRANSACCIÓN QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:	
Compensación de cuentas por cobrar accionistas con aportes para futuras capitalización	<u>199</u>

Ver notas a los estados financieros


Myr. Manuel Malo Monsalve
Presidente Ejecutivo


Eco. Manuel Antonio Mald V.
Director Gerente


Marcelo Arcos
Contador General

TEOJAMA COMERCIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

1. OPERACIONES

Teojama Comercial S.A., fue constituida mediante escritura pública el 17 de diciembre de 1963. Su actividad principal es realizar toda clase de contratos mercantiles y civiles, comprando bienes o mercaderías nacionales, extranjeras, importando y exportando las mismas; podrá tener la representación, distribución, agencia o comisión de empresas o persona nacionales o extranjeras, relacionadas a las actividades antes mencionadas; así como la prestación de servicios, es decir, la finalidad de la Sociedad es absolutamente amplia en lo concerniente al comercio en general y podrá realizar estas actividades en todo el territorio nacional.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementando su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Cambio en Política Contable - Durante el año 2008, la Compañía adoptó el método devengado en el reconocimiento de los ingresos por intereses, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados. Los efectos de la referida adopción al 31 de diciembre del 2007, fueron los de incrementar los intereses no devengados en US\$3.266 mil y disminuir utilidades retenidas en el mismo importe.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Los estados financieros de Teojama Comercial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, no se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual posee el 100% de las acciones y además ejerce control financiero y administrativo, en razón de que, en opinión de la administración, el volumen de transacciones de la subsidiaria carece de importancia relativa sobre el total de activos de la Compañía.

Provisión para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% y 15% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Intereses no Devengados - Constituyen los intereses por los créditos otorgados a los clientes por el financiamiento de la venta de vehículos, los cuales son facturados en su totalidad en el momento de la venta del vehículo y que todavía no se han devengado. Se reconocen en resultados en función al tiempo de vigencia del crédito.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Documentos por cobrar (1)	74,361
Vencimientos a largo plazo	(32,334)
Intereses no devengados	(8,228)
Otras cuentas por cobrar	519
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2,436)</u>
Total	<u>31,882</u>

Intereses no Devengados - Constituyen los intereses por los créditos otorgados a los clientes por el financiamiento de la venta de vehículos, los cuales son facturados en su totalidad en el momento de la venta del vehículo y que al 31 de diciembre del 2008 todavía no se han devengado. Se reconocen en resultados en función al tiempo de vigencia del crédito.

El movimiento de los intereses no devengados fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año informado previamente	1,932
Ajuste de años anteriores (Nota 13)	<u>3,266</u>
Saldo al comienzo del año restablecido	5,198
Reconocimiento como ingreso del año	(1,905)
Intereses devengados generados en el año	<u>4,935</u>
Saldo al fin del año	<u>8,228</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	1,889
Provisión del año	<u>547</u>
Saldo al fin del año	<u>2,436</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008, constituyen documentos por cobrar por créditos otorgados a los clientes por la venta de vehículos, con vencimientos entre los años 2009 y 2012.

Cuentas por Cobrar Comerciales a Largo Plazo - Los vencimientos de la cartera de créditos de clientes a largo plazo se detallan a continuación:

(en miles de U.S. dólares)

Año de vencimiento

2010	24,152
2011	8,106
2012	<u>76</u>
Total a largo plazo	<u>32,334</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Repuestos	3,574
Vehículos	3,096
Importaciones en tránsito	9,550 ✓
Otros	<u>135</u> ✓
Total	<u>16,355</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades y equipos fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	5,839
Adquisiciones	1,194
Depreciación	<u>(388)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>6,645</u>

Durante el año 2008, la Compañía registró US\$4.7 millones con cargo a resultados, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de un avión. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$2.2 millones.

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Préstamos de un banco del exterior con vencimiento en 360 días y que devenga una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 2.35% y el 3.44%	6,000
Vencimientos corrientes de las obligaciones a largo plazo (Nota 11)	3,000
Sobregiro bancario	<u>22</u>
Total	<u>9,022</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Proveedores del exterior	14,927
Proveedores locales	<u>1,492</u>
Total	<u>16,419</u>

Proveedores del Exterior - Constituyen saldos por pagar a Hino Motors LTD y Daihatsu Motor Co. Ltd. por concepto de compra de vehículos y repuestos genuinos a las mencionadas compañías.

8. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. El movimiento de la provisión para participación a empleados fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	1,546
Provisión del año	1,577
Pagos efectuados	<u>(1,546)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,577</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	10,837
Gastos no deducibles	5
Ingresos exentos	<u>(1,905)</u>
Utilidad gravable	<u>8,937</u>
Impuesto a la renta del año	2,234
Impuesto a la renta pagado - amnistía tributaria	<u>769</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,003</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	742
Provisión del año	3,003
Pagos efectuados	<u>(2,723)</u>
Pago adicional por amnistía tributaria	<u>(769)</u>
Saldo al fin del año	<u>253</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están pendientes de revisión las declaraciones desde el año 2006.

Amnistía Tributaria - El 30 de julio de 2008, se estableció un período de 150 días hábiles de amnistía tributaria, dentro del cual, se condona el 100%, 75%, 50% o 25% de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos contenidos en títulos de crédito, actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones o cualquier otro acto de determinación de obligación tributaria emitido por el Servicio de Rentas Internas, que se encontraban vencidos y pendientes de pago hasta la fecha mencionada.

Durante el período de amnistía tributaria, la Compañía canceló US\$769 mil con cargo a resultados correspondientes a las glosas establecidas por el Servicio de Rentas Internas en la determinación del impuesto a la renta del ejercicio económico 2005, efectuando el desistimiento de los juicios de impugnación que había planteado en contra de la mencionada institución.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Anticipos de clientes	3,186
Impuesto al Valor Agregado - IVA	194
Retenciones de impuestos	116
Beneficios sociales	161
Intereses por pagar	207
Otras cuentas por pagar	<u>1,097</u>
Total	<u>4,961</u>

Anticipos de Clientes - Constituyen valores recibidos de clientes por concepto de reservaciones para la compra de vehículos.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Emisión de obligaciones con vencimientos hasta septiembre del 2012 y una tasa de interés nominal anual del 8%	12,000
Vencimientos corrientes (Nota 6)	<u>(3,000)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>9,000</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2010	3,000
2011	3,000
2012	<u>3,000</u>
Total	<u>9,000</u>

12. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para los empleados que aún no contemplaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6%.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital suscrito y pagado consiste de 24,310,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - 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.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Ajustes de Años Anteriores - Constituye el reconocimiento de los efectos originados al restablecer los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, considerando el efecto retroactivo al cambio en el método de contabilización de los intereses por créditos otorgados a clientes, considerando el método del devengado.

14. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor de la garantía</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Garantía general de la Compañía (cuentas por cobrar cartera vigente)	<u>14,000</u>	Emisión de obligaciones

15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, se detallan a continuación:

- Contrato de Distribución Autorizada - E 1 de enero del 2008, la Compañía firmó la renovación con Hino Motors LTD. el contrato de distribución autorizada, mediante el cual se le confiere a Teojama Comercial S.A. la distribución y venta de vehículos, maquinarias y repuestos genuinos de la marca Hino en el territorio ecuatoriano, este contrato tendrá una vigencia de 3 años.
- Contrato de Distribución Autorizada - El 1 de junio de 1977, la Compañía celebró con Daihatsu Motor Co. Ltd. un contrato de distribución exclusiva autorizada, mediante el cual se le confiere a Teojama Comercial S.A. la distribución y venta de vehículos y repuestos genuinos de la marca Daihatsu en el territorio ecuatoriano, este contrato tendrá una vigencia indefinida.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 16, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
