

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 personas 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.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 108 y 103 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros (no consolidados) de Teojama Comercial S.A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros (no consolidados) de Teojama Comercial S.A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados. Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Item	Vida útil (en años)
Edificios	20 - 45
Vehículos	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Herramientas	10
Equipos de computación	3
Instalaciones	10
Otros activos	10

2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6 Subsidiarias - Son aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

2.7 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el periodo en que se incurren.

2.8 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

2.8.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y el grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

2.10.2 Participación a empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.11.1 La Compañía como arrendatario - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.12 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.12.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

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

2.13 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.15 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha

de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.15.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Los activos financieros

mantenedos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo menos cualquier deterioro. A la fecha de los estados financieros la Compañía mantiene un certificado de depósito en un banco local reconocido al costo amortizado.

2.15.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existe, se reconocen como ingresos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 3 años.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, constituyen documentos por cobrar por créditos otorgados a los clientes por la venta de vehículos, con vencimientos entre los años 2012 y 2016.

2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.16 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los

instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.16.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros 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) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.16.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de amortización para la compra de ciertos bienes es de 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.16.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.17 Utilidad básica por acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.18 Norma nueva y revisada sin efecto material sobre los estados financieros no consolidados

NIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de la norma nueva y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Emiendas a la NIF 9 y NIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Emiendas a la NIF 10, NIF 11 y NIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros no consolidados de la Compañía en los periodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los presentes estados financieros no consolidados en conformidad con NIIF requiere 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 presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1

Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades planta y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

3.5 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 16.3.1, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para los activos y pasivos financieros. La Nota 16.3.2 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	2012	2011
	... Diciembre 31,...	(en miles de U.S. dólares)
Efectivo	303	67
Bancos locales	836	5,106
Bancos del exterior	291	571
Total	1,430	5,744

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2012
2011
(en miles de U.S. dólares)

Cuentas por cobrar comerciales:		
Documentos por cobrar	76,230	77,118
Intereses no devengados	(8,502)	(8,859)
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	(32,202)	(34,625)
Provisión para cuentas dudosas	(1,232)	(3,253)
Subtotal	34,294	30,381
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	741	989
Cuentas por cobrar varias	881	727
Otros	122	260
Total	36,038	32,357

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas durante el año 2012 fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	3,253
Reversión de provisión	(2,021)
Saldo al fin del año	1,232

Hasta el año 2011, la Compañía registró una provisión general del 1.8% considerando factores de riesgo de incobrabilidad adicionales a la morosidad. Sin embargo en el año 2012 con mejores perspectivas económicas futuras, la Compañía decidió revertir la provisión que tenía registrada hasta el 31 de diciembre del 2011 por US\$2 millones. En adición realizó un análisis individual de las cuentas de los clientes, a razón del 1% para los créditos corrientes, 6% para los créditos vencidos por más de 30 días, 10% para créditos vencidos por más de 60 días, 20% para créditos vencidos por más de 90 días, 40% para créditos vencidos por más de 120 días y 80% para créditos vencidos por más de 151 días.

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

Total	19,734	19,707	
Costo	22,180	21,606	
Depreciación acumulada	(2,446)	(1,899)	
	2012	2011	(en miles de U.S. dólares)
	... Diciembre 31,...		

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$82.7 millones y US\$90.7 millones respectivamente.

- (2) Durante el año 2012, se registró una baja de Repuestos Hino y Daihatsu por un valor de US\$137 mil, en base a un análisis de deterioro realizado por el departamento de repuestos.
- (1) Durante el año 2012, la Compañía se abasteció de inventario para la comercialización de un nuevo modelo de auto cuya comercialización se la realizó a inicios del año 2013.

Total	29,825	15,292	
Vehículos (1)	16,554	4,017	
Repuestos	4,639	3,906	
Importaciones en tránsito	8,639	7,513	
Provisión para obsolescencia (2)	(7)	(144)	
	2012	2011	(en miles de U.S. dólares)
	... Diciembre 31,...		

Un resumen de inventarios es como sigue:

6. INVENTARIOS

Antigüedad promedio (días)	30	30	
Total	3,299	1,662	
Más de 90 días	393	432	
30-90 días	2,906	1,230	
	2012	2011	(en miles de U.S. dólares)
	... Diciembre 31,...		

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, constituyen varios préstamos de bancos locales con vencimientos en febrero, abril y mayo del 2013 (enero y febrero para el año 2011) que devengan una tasa de interés nominal que fluctúa entre 8.5% y 8.95% (8.5% en el año 2011).

(2) Al 31 de diciembre del 2012, corresponde a un préstamo recibido de un accionista por US\$7.6 millones con vencimientos a corto plazo destinado para el pago de proveedores y obligaciones y que no genera interés. Durante el año 2012, el préstamo US\$5 millones vigente al 31 de diciembre del 2011 fue cancelado.

No garantizados, al costo amortizado			
Préstamos bancarios (1)			
Préstamos otorgados por accionistas (2)			
Total			
	10,251	7,593	17,844
	8,617	5,000	13,617

... Diciembre 31, ...
2012
2011
(en miles de U.S. dólares)

Un resumen de los préstamos es como sigue:

9. PRÉSTAMOS

Los estados financieros de Teojama Comercial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce el control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías presenta estados financieros separados.

Servitalleres S.A.			
Visepriec Cia. Ltda.			
Otras			
Total			
	534	14	559
	534	11	559
	11	14	639
	94	11	639

... Diciembre 31, ...
2012
2011
(en miles de U.S. dólares)

El saldo en libros de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

10. CUENTAS POR PAGAR POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	2012	2011
... Diciembre 31, ...		
(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	2,177	860
Proveedores del exterior	11,552	10,590
Anticipos de clientes	707	1,862
Subtotal	14,436	13,312
Otras cuentas por cobrar:		
Dividendos por pagar	1,447	
Otros	65	
Total	15,948	13,312

Proveedores del Exterior - Constituyen cuentas por pagar al proveedor principal Toyota Tsusho Co. japon.

Dividendos por Pagar - Corresponde al valor de las participaciones decretados por la asamblea general de accionistas. los mismos que serán cancelados durante el año 2013.

11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	2012	2011
... Diciembre 31, ...		
(en miles de U.S. dólares)		
Serie A1	10.34	3,016
Serie A2	11.11	1,607
Serie A3	13.52	2,358
Serie A4	13.52	2,358
Serie A5	11.43	658
Serie A6	11.43	658
Serie A7	8.42	5,202
Serie A8	8.64	6,015
Efecto Costo amortizado (1)	(508)	
Total	16,380	10,655
Clasificación:		
Corriente	6,588	10,330
No corriente	9,792	325
Total	16,380	10,655

Los vencimientos de capital y de intereses son trimestrales.

(1) - Corresponde al efecto del pasivo financiero medido al costo amortizado reconocido inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción.

Emisión de Obligaciones - Año 2009 - Constituye la emisión de obligaciones de la Serie A2 a través de oferta pública efectuada en el año 2009 por US\$5.2 millones a cuatro años plazo, pagadera en cuotas trimestrales y amparadas con garantía general. Tienen un plazo de hasta 1,440 días que devengan una tasa de interés nominal fija del 8%. Los intereses son pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. El capital de cada título será pagado en 16 partes cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. En la serie A2 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$25,000 serán pagados en 15 partes iguales, representados por los cupones numerados del 1 al 15 inclusive de un valor nominal de US\$1,562 y un cupón 16 que tendrá un valor nominal de US\$1,570 cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones.

Emisión de Obligaciones - Año 2012 - Constituye la emisión de obligaciones de las Series A5 y A6 a través de oferta pública efectuada en el segundo trimestre del año 2012 por US\$8 millones a 1,080 días plazo, pagadera en cuotas trimestrales y amparadas con garantía general, que devengan una tasa de interés nominal fija del 7.25%. Los intereses son pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. El capital de cada título será pagado en 12 partes cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. En la serie A5 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$10,000 serán pagados en 12 partes iguales, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones. En la serie A6 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$50,000 serán pagados en 12 partes iguales, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones.

Adicionalmente, constituye la emisión de obligaciones de las Series A7, A8 y A9 a través de oferta pública efectuada en el segundo trimestre del año 2012 por US\$18 millones a 1,080 días plazo, pagadera en cuotas trimestrales, que devengan una tasa de interés nominal fija del 7.25%. Los intereses son pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. El capital de cada título será pagado en 12 partes cada 90 días, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones de cada una de las series. En la serie A7 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$10,000 serán pagados en 12 partes iguales, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones. En la serie A8 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$50,000 serán pagados en 12 partes iguales, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones. En la serie A9 el capital de los títulos de un valor nominal de US\$25,000 serán pagados en 12 partes iguales, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía ha colocado el total de las series A7 y A8 y se encuentra pendiente de colocar US\$6 millones de la serie A9.

12. IMPUESTOS

12.1 *Activos y pasivos del año corriente* - En resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

... Diciembre 31...
2012
2011
(en miles de U.S. dólares)

Activos por impuesto corriente:		
Excedido tributario de IVA	880	470
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	1,256	
Total	2,136	470
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	429	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	72	59
Total	72	488

12.2 *Conciliación tributaria- contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

2012
2011
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	5,853	9,300
Gastos no deducibles	1,937	2,003
Utilidad gravable	7,790	11,303
Impuesto a la renta causado	1,792	2,713
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,792	2,713
Impuesto a la renta diferido	(108)	(41)
Total	1,684	2,672

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 (Véase Nota 29) y son susceptibles de revisiones de declaraciones de los años 2009 al 2012.

12.3 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

Saldos Reconocido en los resultados	Saldos al comienzo del año	... (en miles de U.S. dólares) ...	
		Saldo Reconocido al principio del año	Saldo Reconocido al fin del año

Año 2012

Diferencias temporarias:
Deterioro de inventarios 32
Obligaciones medidas al costo (115)
amortizado 6
Provisión de vacaciones (116)
Provisión de jubilación patronal (30)
desahucio (223)
Total 108

(115)
(6)
116
30
108

Año 2011

Diferencias temporarias:
Deterioro de inventarios 30
Obligaciones medidas al costo (144)
amortizado 12
Provisión de vacaciones (143)
Provisión de jubilación patronal (30)
desahucio (225)
Subtotal 41

32
(115)
6
(116)
(30)
(223)

12.5. Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la unidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta

5,853 9,100

(Gasto de impuesto a la renta

1,316 2,232

Costos no deducibles

338 440

Impuesto a la renta cargado a resultados

1,684 2,672

Tasa de efectividad de impuestos

29% 28%

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del

Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012, recordado por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia; su único proveedor califica como parte relacionada por la concentración de compras superior al 50%. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	2012	2011
Participación a empleados	1,033	1,742
Beneficios sociales	117	139
Otras provisiones	124	1,881
Total	1,324	1,881

14.1 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2012	2011
Saldos al comienzo del año	1,742	1,620
Provisión del año	1,033	1,742
Pagos efectuados	(1,742)	(1,620)
Saldos al fin del año	1,033	1,742

15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	2012	2011
Jubilación patronal	758	608
Beneficiación por desahucio	235	209
Total	993	817

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados 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 Cuatrecasas de Seguridad Social - ICSS.

siguientes:

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan en resultados del año.

pago de estos beneficios.

reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de atributos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de

Saldos al fin del año	2012	2011
Beneficios pagados	(16)	(27)
Pérdidas (ganancias actuariales)	20	(128)
Costo por intereses	10	22
Costo de los servicios del período corriente	12	36
Saldos al comienzo del año	209	306
	2012	2011
(en miles de U.S. dólares)		

sigue:

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como

los años de servicio.

trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el

15.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos

Saldos al fin del año	2012	2011
Beneficios pagados	30	(8)
Pérdidas (ganancias actuariales)	40	33
Costo por intereses	80	68
Costo de los servicios del período corriente	608	515
Saldos al comienzo del año	758	608
	2012	2011
(en miles de U.S. dólares)		

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

- 22.1.1 **Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que exista en capacidad de continuar como empresa en manera eficiente que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.
- Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.
- 16.1.2 **Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de típicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.
- Como mecanismo de garantía la Compañía mantiene la titularidad de los vehículos vendidos.
- 16.1.1 **Riesgo de tipo de cambio** - La Compañía realiza el 65% de sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, y el 35% en yenes japoneses los cuales no presentan fluctuaciones importantes, por lo que, no se presentan efectos significativos por variaciones en el tipo de cambio en los estados financieros.
- 16.1 **Gestión de riesgos financieros** - La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	2012	2011
Costo de los servicios del periodo corriente	92	104
Intereses sobre la obligación	50	55
Pérdidas (ganancias) actuariales	50	(136)
Total	192	23

(en miles de U.S. dólares)

... Diciembre 31...

2012 2011

Tasa de descuento 7 6.50

Tasa esperada del incremento salarial 3 2.40

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

... Diciembre 31...

2012 2011

% %

Los sistemas de información generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	28,101 mil
Índice de liquidez	1.68 veces
Pasivos totales - patrimonio	11.75 veces
Secunda financiera - activos totales	2.1%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía.

16.1.3

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia. Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera son:

- Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a otros participantes;
- Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2012, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

16.1.4 Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través del uso de préstamos.

16.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

Activos financieros	
	(en miles de U.S. dólares)
Costo amortizado:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,430
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	36,038
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo (Nota 5)	32,202
Otros activos financieros	295
Total	69,965

Costo amortizado:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,744
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	32,357
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo (Nota 5)	34,625
Otros activos financieros	160
Total	72,886

razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos

Pasivos financieros medidos al costo				
amortizado:				
Préstamos bancarios a la tasa de interés fija	10.251	10.251	16.380	10.807
(Nota 9)				
Obligaciones (Nota 11)	8.617	10.251	16.697	10.655

... (en miles de U.S. dolares) ...

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalla en la siguiente

Wm. J. Williams Soc. Sec. No.

... Décembre 2011	2012	2011	(en milliers de U.S. dollars)
-------------------	------	------	-------------------------------

16.3.2. *Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros*

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2012, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Los precios de los títulos de deuda fueron del 102.52% para las series A5 y A6 y US\$99.99% para las series A7 y A8.

17. PATRIMONIO

17.1 *Capital Social* - El capital social consiste de 45,000,000 acciones de L \$51 valor nominal unitario (40,000,000 al 31 de diciembre de 2011), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos

17.2 Acciones ordinarias

Saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2011	Número de acciones	Capital (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	45,000,000	45,000
Aumento de capital	5,000,000	5,000
Saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2011	40,000,000	40,000

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta 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.

17.3 Reservas

17.4 Utilidades retenidas - En resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

Saldos a	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2011	... (en miles de U.S. dólares) ...</th
Utilidades retenidas - distribuidas	4,127	8,252	8,164
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	10,469	10,469	10,169
(Otras reservas	6,543	6,543	6,543
Total	21,139	25,264	25,176

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado 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.

Otras reservas - Los saldos acreedores de las reservas de capital, podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

17.5

Dividendos - Durante el año 2012, la Compañía realizó el reparto de dividendos por US\$2.5 millones a sus accionistas. Un valor de US\$1 millón fue compensado con anticipos entregados a los accionistas. US\$112 mil se repartió en efectivo y US\$1.4 millones se encuentra pendiente de pago.

A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

18.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos - Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Vehículos
- Repuestos para vehículos
- Otros

18.2 Ingresos y resultados por segmentos - A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

El resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	2012	2011
(en miles de U.S. dólares)		
Camiones y volquetas fijo	84,794	96,077
Repuestos	10,840	9,507
Vehículos Daihatsu	542	522
Total	96,176	106,106

18.3 *Ingresos provenientes de productos y servicios principales* - Los ingresos de la Compañía provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

	2012	2011	segmento	2012	2011	segmento
(en miles de U.S. dólares) ...						
Vehículos	85,336	96,599	10,485	12,729		
Repuestos para vehículos	10,840	9,507	2,976	2,654		
Subtotal	96,176	106,106	13,462	15,383		
Ingresos financieros	7,506	6,969				
Otras ganancias y pérdidas	1,708	927				
Gastos de administración y ventas	(14,361)	(12,111)				
Costos financieros (Nota 20)	(2,462)	(1,868)				
Utilidad antes de impuestos	5,853	9,300				

En detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	2012	2011
(en miles de U.S. dolares)		
Costo de ventas de vehiculos	71,850	83,870
Costo de venta de repuestos	7,864	6,854
Gastos por beneficios a los empleados	4,567	4,840
Honorarios y servicios	1,545	1,231
Seguros	529	155
Gastos de desamortización y otros	718	852
Costos de publicidad	863	512
Gastos de mantenimiento	242	404
Gastos por depreciación	548	519
Impuestos	3,129	1,548
Arrendamientos	541	523
Otros gastos	1,679	1,226
Total	97,075	102,834

Gastos por Beneficios a los Empleados - En detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	2012	2011
(en miles de U.S. dolares)		
Sueldos y salarios	2,547	2,276
Participación a empleados	1,033	1,742
Beneficios sociales	331	359
Aportes al IRSS	280	279
Beneficios definidos	376	184
Total	4,567	4,840

20. COSTOS FINANCIEROS

En detalle de costos financieros es como sigue:

	2012	2011
(en miles de U.S. dolares)		
Intereses por emisión de obligaciones y préstamos bancarios	1,856	1,557
Otros	606	311
Total	2,462	1,868

21. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

21.1 La Compañía como arrendataria

21.1.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con

arrendamiento de locales para el funcionamiento de sucursales, cuyo período de arrendamiento oscila entre 1 y 3 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento. La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de la aeronave Cessna Citation 680 con matrícula de Estados Unidos por el período de un año renovable automáticamente por el mismo período.

21.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	2012	2011
Pagos de arrendamiento de locales	42	43
Pagos de arrendamiento de aeronave	499	480

22. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizados en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	2012	2011
Utilidad del año atribuible a los propietarios de la Compañía (en miles de U.S. dólares)	4,169	6,628
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	42,917	35,733

23. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

23.1 Transacciones Comerciales - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	2012	2011
Venta de bienes y servicios	3,168	2,874
Compra de bienes y servicios	579	174
Visepres E. I. de L. C.	-	108

Los siguientes saldos se encuentran pendientes al final del periodo sobre el que se informa

Saldos adeudados por partes relacionadas	...	...	...	...
...	Diciembre 31, 2011	2011	1,927	558
...	Diciembre 31, 2012	2012	1,176	1,426

... (en miles de U.S. dólares)

24. CONTINGENCIAS

El 17 de abril del 2012, el Servicio de Rentas Internas - SRL emitió el acta borrador de determinación No. RNO-GC/OA/DIC/12-00031 relacionada con el Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2008, en la referida acta, la Administración Tributaria determinó un valor a pagar por U.S\$3.5 millones más los intereses generados desde la fecha de exigibilidad, 29 de abril del 2009, hasta la fecha de pago de las obligaciones determinadas, de conformidad con el artículo 21 del Código Tributario.

El 18 de diciembre del 2012, la Dirección Regional Norte del Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía mediante Resolución No. 117012012RRI/C048472, dentro de la cual la administración tributaria acepta parcialmente el Reclamo presentado, ordenando a la Compañía el pago de U.S\$3.5 millones en concepto de impuesto a pagar, y U.S\$ 689 mil en concepto de recargo del 20%, más los intereses por mora correspondientes. El 17 de enero del 2013, la Compañía procedió a presentar ante el Tribunal Fiscal No. 1, la correspondiente demanda de impugnación a la Resolución No. 117012012RRI/C048472, la cual fue asignada a la Segunda Sala para su conocimiento, siendo la misma calificada con fecha 23 de enero del 2013.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía espera que el Servicio de Rentas Internas - SRL proceda a la contestación a la demanda presentada.

juicios de Impugnación - Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene juicios de impugnación a observaciones (glosas) emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRL, en las diferentes actas de determinación tributaria. En detalle es como sigue:

Acta de Determinación	Concepto	Año	Valor (en miles de U.S. dólares)
1720090200317 y 1720090230018	la Renta de los ejercicios fiscales 2006 y 2007	2008	1,595
1720120100131	Impuesto a la Renta	2008	4,134
1720120100030	Liquidación del IVA	2008	1,124
Total			6,853

La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones.

25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Excepte por lo mencionado en la Nota 24, entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 18, 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía con fecha marzo 18 del 2013 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva y de Accionistas sin modificaciones.