

Debussy N47 - 14
P. O. Box 17-04-10697

Quito - Ecuador

Tel (2) 2442 101 Fax (2) 2243 588

crainditors@hotmail.com

César Romero
Auditor Independiente

1065

1064

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos auditado el balance general de Teojama Comercial S. A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, 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 en la Nota 17 a los estados financieros adjuntos, la Empresa ha dado cumplimiento de sus obligaciones tributarias como agente de retención y de percepción.

En nuestra opinión, 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

César Romero, CPA
Reg. Nacional 6713
Auditor Externo
Reg. Nacional A. E.
SC - RNAE - 234

Marzo 18 del 2003

SUPERINTENDENCIA DE CIA.
DIVISION INFORMATICA
12 ABR. 2004
Patricio Viteri

TEOJAMA COMERCIAL S. A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002
En miles de U.S. Dólares

	NOTAS	2003	2002
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalente de caja	2	2.326	1.588
Inversiones temporales		6	18
Clientes	3	37.107	48.054
Anticipos funcionario y otros	4	899	596
Inventarios	5	4.734	8.644
Mercaderías en tránsito	6	125	35
Pagos anticipados	7	495	1.070
Total activos corrientes		<u>45.692</u>	<u>60.005</u>
ACTIVOS FIJOS:			
	8		
Propiedades, planta y equipo		7.668	7.238
Depreciación acumulada		-1.687	(1.371)
Construcciones en curso		6	0
Total activos fijos		<u>5.987</u>	<u>5.867</u>
OTROS ACTIVOS:			
Inversiones comerciales	9	1.577	1.577
Total activos		<u>53.256</u>	<u>67.449</u>



Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

TEOJAMA COMERCIAL S. A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002
En miles de U.S. Dólares

	NOTAS	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas y documentos a pagar	10	8.346	9.436
Obligaciones financieras del exterior		0	10.000
Obligaciones y otros a pagar	11	<u>10.980</u>	<u>84</u>
Total pasivos corrientes		<u>19.326</u>	<u>19.520</u>
A LARGO PLAZO:			
Provisiones para jubilación patronal		<u>678</u>	<u>422</u>
DIFERIDO Y OTROS			
Otros pasivos diferidos		<u>8.049</u>	<u>25.580</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	12		3.110
Depósitos para aumento de capital	13	7.110	1.497
Reservas (Legal y facultativa)	14	1.126	437
Reserva de capital	15	437	6.543
Superávit		6.543	0
Utilidades retenidas		0	3.075
Utilidad del período	16	3.978	1.463
Total patrimonio		<u>6.009</u>	<u>5.802</u>
Total pasivos y patrimonio		<u><u>53.256</u></u>	<u><u>67.449</u></u>



Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

TEOJAMA COMERCIAL S. A.
ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
El 31 de Diciembre de 2003 y 2002
En miles de U.S. Dólares

	NOTAS	2003	2002
VENTAS NETAS		55.769	64.688
COSTO DE VENTAS		34.029	49.282
UTILIDAD BRUTA		<u>21.740</u>	<u>15.406</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1.483	1.685
Gastos de administración		7.448	3.148
Total		<u>8.931</u>	<u>4.833</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>12.809</u>	<u>10.573</u>
OTROS (GASTOS) E INGRESOS :			
Gastos financieros		(7.219)	(4.942)
Ingresos financieros		260	96
Ingresos varios		46	75
Participación en la utilidad de compañías asociadas	9	113	0
Total		<u>(6.800)</u>	<u>(4.771)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	16	<u>6.009</u>	<u>5.802</u>
MENOS:			
Participación de empleados en las utilidades	16	(901)	(870)
Impuesto a la renta	16	(857)	(833)
Total		<u>(1.758)</u>	<u>(1.703)</u>
UTILIDAD NETA		<u>4.251</u>	<u>4.099</u>



Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

TEOJAMA COMERCIAL S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por los años terminados Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002
 En miles de U.S. Dólares

	Capital Social	Depositos para Aumento de capital	Reservas Lega y Facultativa	Reserva de Capital	Superávit	Utilidades retenidas	Totales
Saldos al 31 de diciembre de 2001	280	2.266	935	6.543	3.075	3.691	16.791
Capitalización	2.830						2.830
Utilización para aumento de Capital		(769)	(498)			3.573	2.307
Saldo al 31 de diciembre de 2002	3.110	1.497	437	6.543	3.075	7.264	21.927
Capitalización	4.000						4.000
Depósito aumento de Capital		(372)					(372)
Superávit					(3.075)		(3.075)
Utilidades Retenidas						2.722	2.722
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.110	1.125	437	6.543	0	9.986	25.203



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

TEOJAMA COMERCIAL S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
 Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002
 En miles de U.S. Dólares

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Utilidad neta antes de impuesto y partida extraordinaria	6.009	5.802
Ajustes por:		
Depreciación	316	238
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	6.325	6.040
Aumento en cuentas por cobrar a clientes y otros		-11.959
Aumento en anticipos funcionarios y otros	-303	
Aumento en mercaderías en tránsito	-90	
Disminución en anticipos funcionarios y otros		691
Disminución en mercaderías en tránsito		2.055
Disminución en cuentas por cobrar a clientes y otros	11.522	
Disminución en inventarios	3.909	
Aumento en inventarios		-4.414
Aumentos en cuentas por pagar proveedores y otros		1.705
Disminución en cuentas por pagar proveedores y otros	-1.090	
Aumento en obligaciones y otros a pagar	10.897	
Disminución en obligaciones y otros a pagar		-1.770
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	31.170	-7.652
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-449	403
Producto de venta de propiedades, planta y equipo	13	-881
Incremento de diferido y otros		-11
Efectivo neto usado en actividades de inversión	-436	-489
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:		
Incremento de capital	4.000	2.830
Incremento de provisión para jubilación patronal	256	305
Incremento de otros pasivos diferidos		8.217
Depósitos para aumento de capital	-371	-769
Utilidades retenidas	-560	149
Utilidad del período	-5.802	-2.379
Disminución de obligaciones financieras del exterior	-10.000	0
Disminución otros pasivos diferidos	-17.531	-498
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	-30.008	7.855
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	726	-286
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	1.606	1.890
Efectivo y sus equivalentes al final del período	2.332	1.606

TEOJAMA COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002
En miles de U.S. Dólares

OBJETIVO 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.

ENTORNO ECONÓMICO

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual 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 INDICES 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.

POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Registro de Operaciones

La Empresa registra sus operaciones de acuerdo con las 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad, principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, 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.

Bases de Presentación

Los estados financieros de la Compañía se preparan en en US Dólares americanos en base a los precios históricos vigentes a las fechas en que ocurrieron las transacciones, 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 Compañía 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 puede llegar a diferir de su efecto final, la administración de la empresa considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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.

Caja y equivalentes de caja

Representa el efectivo disponible en caja y saldos en bancos locales y del exterior. (Ver Nota 2).



TEOJAMA COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002
En miles de U.S. Dólares

1. CONSTITUCION OBJETIVO SOCIAL Y PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD
(Continuación...)

Provisión Créditos Incobrables

Se constituye una provisión para cubrir los créditos incobrables originados 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. (Véase Nota 3).

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).

Mercaderías en Tránsito

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

Activos Fijos

Propiedades, plantas y equipos con que cuenta la Compañía para el cumplimiento de sus objetivos, están registrados al costo de adquisición, los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores 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 años	2.22%
Muebles y Enseres	10 años	10.00%
Herramientas y Eq. de taller	10 años	10.00%
Maquinaria	10 años	10.00%
Equipo de oficina	10 años	10.00%
Vehículos - Servicio Empresa	5 años	20.00%
Equipos de computación	3 años	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.

Inversiones Comerciales

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

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



TEOJAMA COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002
En miles de U.S. Dólares

1. CONSTITUCION OBJETIVO SOCIAL Y PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD
(Continuación...)

INDICES 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 Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado a</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

2. CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Caja	93	38
Bancos Locales	1.049	1.381
Bancos del Exterior	1.184	168
Caja y Equivalente de caja:	2.326	1.588

La cuenta caja refleja un saldo de \$92.582,23, corresponde a los ingresos por ventas de los días 30 y 31 de diciembre de 2003, en estos días los bancos no atendieron al público por cierre de año, estos valores son depositados en los bancos el 5 de enero de 2004.

3. CLIENTES

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Por Venta de vehículos	37.714	48.319
Por Venta de Repuestos	147	225
	37.861	48.544
Provisión Créditos Incobrables	(754)	(490)
	37.107	48.054

Como consta en la Nota 1 Provisión Créditos Incobrables, para cubrir 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 exceda del 10 % de la cartera total.



TEOJAMA COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002
En miles de U.S. Dólares

4. ANTICIPO FUNCIONARIOS Y OTROS

Este rubro comprende los siguientes saldos:

	<u>2 0 0 3</u>	<u>2 0 0 2</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Anticipos - Funcionarios y Empleados	9	13
Anticipos - Varios	<u>890</u>	<u>583</u>
	<u>899</u>	<u>596</u>

5. INVENTARIOS

La Compañía mantiene existencias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las mismas que han sido cotejados y ajustados con los inventarios físicos practicados a esas fechas, el detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2 0 0 3</u>	<u>2 0 0 2</u>
	(en miles de U. S. Dólares)	
Vehículos Daihatsu	337	3.121
Vehículos Hino	1.800	2.608
Tractores Agrícolas	129	129
Repuestos y Accesorios	<u>2.468</u>	<u>2.785</u>
	<u>4.734</u>	<u>8.643</u>

6. MERCADERIAS EN TRANSITO

Un resumen de este rubro comprende los siguientes saldos:

	<u>2 0 0 3</u>	<u>2 0 0 2</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Vehículos Daihatsu	1	0
Vehículos Hino	55	9
Otras Líneas	67	0
Repuestos Daihatsu	0	16
Repuestos Hino	0	5
Repuestos Otras Líneas	<u>2</u>	<u>5</u>
	<u>125</u>	<u>35</u>



TEOJAMA COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002
En miles de U.S. Dólares

7. PAGOS ANTICIPADOS.

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 corresponde lo siguiente:

	2003	2002
	(en miles de U. S. dólares)	
Seguros pagados por adelantado	87	87
Impuestos Anticipados	408	983
	495	1.070

8. ACTIVOS FIJOS:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Saldo al	Adiciones	Retiros	Saldo al
	31-12-2002	(en miles de U. S. dólares)		31-12-2003
Fijo no depreciable:				
Terrenos	2.170	130	0	2.300
	2.170	130	0	2.300
Fijo Depreciable:				
Edificios	3.053	258	5	3.306
Maquinaria y Equipo	148	5		153
Herramientas	135			135
Equipo de Taller	28			28
Muebles y Enseres	380	18	2	396
Equipo de Oficina	93	24	6	111
Equipo de Computación	340	7		347
Vehículos al servicio empresa	885			885
Otros Activos Fijos	6			6
	5.068	312	13	5.367
Depreciación acumulada	(1.371)	(316)	1	(1.686)
Total Activos Fijos Netos	3.697	(4)	(12)	3.681
Construcciones en curso	0	6		6
TOTAL ACTIVOS FIJOS	5.867	132	(12)	5.987



TEOJAMA COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002
En miles de U.S. Dólares

9. INVERSIONES COMERCIALES

La Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las siguientes inversiones en acciones, en los periodos examinados el detalle es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U. S. Dólares)	
Panamericana del Ecuador S. A.	5	5
Banco de la Producción	1.544	1.544
Fidecomiso — Fideunión	17	17
Centro Médico Pichincha	4	4
Servitalleres	7	7
Total Inversiones Comerciales	<u>1.577</u>	<u>1.577</u>

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS A PAGAR

La Compañía presenta las siguientes cuentas y documentos a pagar al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U. S. Dólares)	
Cuentas y Documentos por Pagar:		
Acreeedores por Depósito	1.721	3.018
Acreeedores Nacionales	356	431
Proveedores del Exterior	6.269	5.987
	<u>8.346</u>	<u>9.436</u>

PRESTAMOS FINANCIEROS DEL EXTERIOR

	<u>2002</u>
	(en miles de U. S. Dólares)
CITIBANK	10.000

La Compañía ha registrado sus créditos externos en el Banco Central del Ecuador como indica el numeral 3 del Art. 22 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas. El crédito al CITIBANK ha sido cancelado en el año 2003.



TEOJAMA COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002
En miles de U.S. Dólares

11. OBLIGACIONES Y OTROS A PAGAR

Está compuesto por gastos pendientes de pago, retenciones, provisiones de pagos cuyos saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se presentan así:

	<u>2 0 0 3</u>	<u>2 0 0 2</u>
	(en miles de U. S. Dólares)	
Impuesto y Retenciones a Pagar	746	9
Obligaciones al IESS a Pagar	48	34
Gastos y Otros por Pagar a Empleados	7	7
Otras Obligaciones y Clientes a Pagar	10.179	34
	<u>10.980</u>	<u>84</u>

12. PATRIMONIO

Las cuentas que conforman el Patrimonio, han evolucionado durante el año 2003, según se muestra en el siguiente cuadro:

	(en miles de U. S. Dólares)			
	<u>Saldos al</u> <u>31-12-02</u>	<u>Apropiación</u> <u>y Ajustes</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-03</u>
Capital Social	3.110		4.000	7.110
Dptos.Aum.Capital	1.497	(371)		1.126
Reservas (Legal y Facultativa)	437			437
Reserva de Capital	6.543			6.543
Superavit	3.075	(3.075)		0
Utilidad Ejercicio .Anterior	1.463		2.515	3.978
Utilidad Ejercicio	<u>5.802</u>	<u>(9.157)</u>	<u>9.364</u>	<u>6.009</u>
	<u>21.927</u>	<u>(12.603)</u>	<u>15.879</u>	<u>25.203</u>



TEOJAMA COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002
En miles de U.S. Dólares

13. CAPITAL SOCIAL.-

El Capital social de la empresa al 31 de diciembre de 2003 fue de US S 3.110.000,00 de acuerdo a escritura pública de aumento de capital y reforma de estatutos se aumentó el capital en US Dólares S 4.000.000,00; otorgada ante el Notario Vigésimo Cuarto del Cantón Quito Dr. Sebastián Valdivieso Cueva, el 9 de julio del año dos mil tres; y, aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03.Q.I.J 2725 del 25 de julio de 2003. El Capital Social de la Compañía al 31 de Diciembre de 2003 es de US S 7.110.000,00 suscrito y pagado de la siguiente manera:

ACCIONISTA NOMBRE	CAPITAL ACTUAL	AUMENTO DE CAPITAL	CAPITAL TOTAL	Nº. DE ACCIONES
Manuel Malo M.	1'556.000	2'002.000	3.558.000	3.558.000
Jacinto Malo M.	1'554.000	1'998.000	3.552.000	3.552.000
Totales	<u>3.110.000</u>	<u>4.000.000</u>	<u>7.110.000</u>	<u>7.110.000</u>

14. RESERVAS LEGAL Y FACULTATIVA

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. la compañía no ha realizado la reserve legal ni la reserve facultativa en el año 2003, los saldos se presentan así:

	(en miles de U. S. Dólares)	
	<u>2 0 0 3</u>	<u>2 0 0 2</u>
Reserva Legal	305	305
Reseva Facultativa	132	132
	<u>437</u>	<u>437</u>

15. 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.



TEOJAMA COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002
En miles de U.S. Dólares

16. IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U. S. Dólares)	
Utilidad antes de Participación trabajadores	6.009	5'802
Menos: 15% Participación Trabajadores	<u>901</u>	<u>870</u>
Utilidad Gravable	5.108	4'932
Reinversión y Capitalización	<u>4.200</u>	<u>4'000</u>
 Saldo Utilidad Gravable	 <u>908</u>	 <u>932</u>
 Impuesto a la Renta cargado a resultados:		
(Por el año de 2003)		
15% de US \$ 4'200 Reinversión y Capitalización	630	
25% de US \$ 908 Saldo Utilidad Gravable	<u>227</u>	857
(Por el año de 2002)		
15% de US \$ 4'000 Reinversión y Capitalización	600.	
25% de US \$ 932 Saldo Utilidad Gravable	<u>233</u>	833
 Pagos efectuados:		
(Por el año de 2003)		
Anticipos Pagados	344	
Retenciones en la Fuente	<u>65</u>	<u>409</u>
(Por el año de 2002)		
Anticipos Pagados	242	
Retenciones en la Fuente	<u>72</u>	<u>314</u>
 Impuesto a la Renta a Pagar	 <u>448</u>	 <u>519</u>

* Según Acta de Asamblea General se determina que la Reinversión y Capitalización será de 4'200.000.



TEOJAMA COMERCIAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002
En miles de U.S. Dólares

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 los periodos examinados del 2003 y 2002, la Empresa ha dado cumplimiento a todas sus obligaciones tributarias.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de los estados financieros (18 de marzo de 2004). No se produjeron eventos en que la opinión de la administración de la Compañía pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros. (NEC 4)


