



**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE  
VALORES TEVCOL CIA. LTDA.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Socios:

Transportadora Ecuatoriana de Valores TEVCOOL Cía. Ltda.

Quito, 19 de marzo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Transportadora Ecuatoriana de Valores TEVCOOL Cía. Ltda. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de Transportadora Ecuatoriana de Valores TEVCOOL Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Transportadora Ecuatoriana de Valores TEVCOL Cía. Ltda.  
Quito, 19 de marzo del 2015

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Transportadora Ecuatoriana de Valores TEVCOL Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2014 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 25984

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOL CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

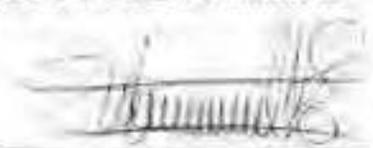
31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,208,129	1,006,919
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	158,319	152,790
Cuentas por cobrar comerciales	8	4,692,194	3,350,569
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14	920,170	631,043
Otras cuentas por cobrar	9	265,156	387,914
Anticipos a proveedores		607,234	474,623
Impuestos por recuperar	15.1	660,211	670,380
Inventarios		301,989	307,273
<b>Total activos corrientes</b>		<b>8,882,402</b>	<b>7,001,711</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias	10	7,660	2,948,814
Propiedades, vehículos y equipos	11	11,320,968	9,805,398
Impuesto a la renta diferido	15.4	-	27,537
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>11,328,628</b>	<b>12,781,749</b>
<b>Total activos</b>		<b>20,211,030</b>	<b>19,783,460</b>

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

  
 \_\_\_\_\_  
 Diego Bravo  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Tania Jaramillo  
 Gerente Nacional Financiera

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOL CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos con entidades financieras	13	1,382,138	1,270,146
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	1,141,319	1,064,714
Cuentas por pagar a partes relacionadas	14	1,103	446,866
Impuestos por pagar		502,409	328,178
Provisiones	10	2,102,153	1,355,647
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>5,129,122</b>	<b>5,012,871</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos con entidades financieras	13	1,821,312	98,772
Provisiones por beneficios a empleados	16 y 17	1,813,110	2,652,363
Impuesto a la renta diferido		263,895	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>6,418,320</b>	<b>3,751,135</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>12,047,648</b>	<b>8,064,006</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	18	7,000,000	7,000,000
Ajuste transitorio de capital		(2,054,139)	-
Reserva legal		624,241	588,929
Resultados acumulados		3,471,478	3,130,525
<b>Total patrimonio</b>		<b>8,161,580</b>	<b>10,719,454</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>20,211,030</b>	<b>18,783,460</b>

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



Diego Bravo  
Gerente General



Tania Jaramillo  
Gerente Nacional Financiera

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOL CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos por servicios	8	33,650,880	31,431,553
Costo de los servicios (*)	20	<u>(26,113,323)</u>	<u>(25,384,517)</u>
Utilidad bruta		7,537,559	6,047,036
Gastos de administración (*)	20	<u>(5,193,035)</u>	<u>(5,167,383)</u>
Otros ingresos, neto		<u>155,875</u>	<u>91,643</u>
Utilidad operacional		2,500,399	971,316
Gastos financieros, neto	21	<u>(283,274)</u>	<u>(11,948)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,216,825	959,368
Impuesto a la renta	15.4	<u>(1702,286)</u>	<u>(1251,098)</u>
Utilidad neta del año		<u>514,539</u>	<u>706,270</u>
Otros resultados integrales			
Pérdida por variaciones en premisas actuariales		<u>(671,517)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>843,022</u>	<u>706,270</u>

(\*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el 2014 totalizó US\$391,204 (2013: US\$169,300).

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

  
 \_\_\_\_\_  
 Diego Bravo  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Tania Jaramallo  
 Gerente Nacional Financiera

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOL CIA. LTDA.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Ajuste transitorio de capital	Reserva Legal	Resultados acumulados		Total
				Por aplicación Inicial de RIF	Resultados	
<b>Saldo al 1 de enero del 2013:</b>						
Resolución de la Junta General de Socios del 21 de marzo del 2013:	7,000,000	-	489,330	2,153,479	4,991,807	11,042,682
- Apropiación de reserva legal	-	-	90,593	-	(90,593)	(90,593)
- Dividendos declarados	-	-	-	-	(6,019,998)	(6,019,998)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	906,250	906,250
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2013</b>						
Resolución de la Junta General de Socios del 17 de marzo del 2014:	7,000,000	-	588,929	9,159,479	979,040	16,736,454
- Apropiación de reserva legal	-	-	35,814	-	(35,814)	(35,814)
- Dividendos no pagados	-	-	-	-	(464,755)	(464,755)
Resolución de la Junta General de Socios del 5 de septiembre del 2014:	-	(6,034,090)	-	-	-	(6,034,090)
- Ajuste por cesión de acciones en subsidiaria (Nota 5.0)	-	(6,034,090)	-	-	-	(6,034,090)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	634,639	634,639
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(671,511)	(671,511)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>						
	7,000,000	1,965,910	624,113	2,121,479	1,321,909	13,033,411

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



Diego Bravo  
Gerente General



Tania Jaramillo  
Gerente Nacional Financiera

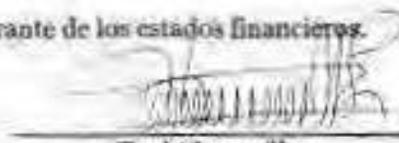
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOI CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2014	2013
<b>Flujo de efectivo de actividades de operaciones:</b>		
Utilidad antes de impuestos a la renta		494,368
Más (menos) cargo (crédito) a resultados que no corresponden a actividades de efectivo:		
Depreciaciones	(1) 39	1,378,949
Detenciones cuentas por cobrar	8	21,160
Cargos por jubilación personal y despidos	0	507,480
Participación y ganancias	(2) 4778	311,294
		<u>4,325,812</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales		(1,254,330)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(250,127)
Cuentas por cobrar		122,538
Anticipo a proveedores		(133,611)
Impuestos por recuperar		1,388
Inventarios		144,916
Transacciones y otras cuentas por pagar		(441,125)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		404,255
Impuestos por pagar		(416,871)
Provisiones		155,204
Beneficios acumulados		(181,429)
		<u>2,028,493</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>(276,498)</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(257,188)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Dividendos no recibidos		(7,413)
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(1,209)
Adquisición de propiedades, vehículos y equipos	(1)	(2,747,427)
Venta de propiedades, vehículos y equipos	(1)	11,643
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,983,406)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Fondos recibidos de préstamos		584,881
Pago a entidades financieras		(1,420,146)
Pago de intereses por préstamos recibidos	(1)	(529,304)
Dividendos pagados	(1)	(1,091,818)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,456,387)</u>
Ingresos (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>10,325,289</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,000,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,008,819</u>

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

  
 Diego Bravo  
 Gerente General

  
 Tania Jaramillo  
 Gerente Nacional Financiera

## TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOI, CIA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 1. INFORMACION GENERAL

##### 1.1 Constitución y operaciones -

La Compañía fue constituida en Quito mediante escritura pública celebrada el 20 de mayo de 1969 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de junio del mismo año bajo la denominación de Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEVCOI C.A. Posteriormente, en febrero de 2009, se aprueba la reforma de estatutos y la transformación de la compañía a responsabilidad limitada siendo su denominación actual Transportadora Ecuatoriana de Valores TEVCOI Cía. Ltda. Su objeto es la prestación de actividades complementarias de vigilancia y seguridad a favor de personas naturales y jurídicas, instalaciones y bienes; depósito, custodia y transporte de valores y bienes; investigación; seguridad en medios de transporte privado de personas naturales y jurídicas y bienes de alto valor agregado tales como productos y equipos electrónicos, industriales, farmacéuticos y químicos; instalación, mantenimiento y reparación de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad; y, el uso y monitoreo de centrales para recepción, verificación y transmisión de señales de alarma.

##### 1.2 Autorización de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 13 de marzo del 2015 del Gerente General de la Compañía y serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Socios para su aprobación definitiva.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

##### 2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOLOIA, LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**2.1.1 Cambios en las políticas contables -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Fecha	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una entidad asociada o conjunta "Acuerdos conjuntos"	01 de enero 2014
NIIF 10-16	Impugnación a ciertos instrumentos de deuda con los métodos de valoración y características	01 de enero 2014
NIIF 10 y 14	Enmienda a la NIIF 10 para el reconocimiento de los pasivos garantizados de forma o en el mismo forma de deuda "Pasivos garantizados, pasivos garantizados"	01 de enero 2014
NIIF 11 y NIIF 28	Enmienda a la NIIF 11 y NIIF 28 para el reconocimiento de los pasivos garantizados de forma o en el mismo forma de deuda "Pasivos garantizados, pasivos garantizados"	01 de enero 2014
NIIF 17	Enmienda que trata de la medición del costo de venta de la participación por preparar NIIF 17 y NIIF 18 para el costo de venta de la participación	01 de enero 2014
NIIF 16	Enmienda a la NIIF 16 "Impugnación a ciertos instrumentos de deuda"	01 de enero 2014
NIIF 14	"Comentarios a la norma" - Cálculos de EBITDA para los Activos de Largo Plazo	01 de enero 2014
NIIF 13	Enmienda a la NIIF 13 "Revisión al punto de la NIIF 13 para el reconocimiento de los pasivos garantizados de forma o en el mismo forma de deuda"	01 de enero 2014
NIIF 15	NIIF 15 "Revisión al punto de la NIIF 15 para el reconocimiento de los pasivos garantizados de forma o en el mismo forma de deuda"	01 de enero 2014
NIIF 12	Enmienda que trata de la medición del costo de venta de la participación por preparar NIIF 17 y NIIF 18 para el costo de venta de la participación	01 de enero 2014
NIIF 10	Enmienda que trata de la medición del costo de venta de la participación por preparar NIIF 17 y NIIF 18 para el costo de venta de la participación	01 de enero 2014
NIIF 11	Enmienda que trata de la medición del costo de venta de la participación por preparar NIIF 17 y NIIF 18 para el costo de venta de la participación	01 de enero 2014

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

**2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -**

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluyen el efectivo disponible (caja), depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad y otras inversiones de corto plazo y alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.4 Activos y pasivos financieros -**

**2.4.1 Clasificación:**

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar", y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación.

*(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*

Representados en el estado de situación financiera por las inversiones mantenidas hasta su vencimiento. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente cuando sus vencimientos son menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera; caso contrario, se muestran como activos no corrientes.

*(b) Préstamos y cuentas por cobrar*

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

*(c) Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento -**

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

## TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOI CIA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Medición inicial -**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y dicho costo es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

#### **Medición posterior -**

##### *(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.

##### *(b) Préstamos y cuentas por cobrar*

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

- (i) Cuentas por cobrar comerciales:* Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes por la prestación de los servicios descritos en la Nota 1, en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 60 días.
- (ii) Cuentas por cobrar a partes relacionadas:* Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por partes relacionadas por transacciones comerciales por venta de inventarios, y por los servicios prestados a tres instituciones financieras cuyos pagos son efectuados en las cuentas corrientes de Transportadora de Valores del Sur TEVSUR Cia. Ltda., su subsidiaria, y que luego son transferidas a la Compañía. Las operaciones comerciales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por la Compañía hasta en 60 días y no generan intereses. Las operaciones de financiamiento son exigibles por parte de la Compañía en cualquier momento, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (iii) Otras cuentas por cobrar:* Representadas principalmente por cuentas por cobrar a trabajadores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

##### *(c) Otros pasivos financieros*

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

- (i) Préstamos con entidades financieras:* Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacción significativos incurridos al momento de su contratación.

## TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCO, CIA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentarán en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".

- (ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en 30 días.
- (iii) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Al 31 de diciembre del 2014, corresponden a los dividendos pendientes de pago, los cuales son exigibles por los accionistas en cualquier momento. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable.

#### 2.4.3 Deterioro de activos financieros -

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía ha constituido provisiones que se presentan como menor saldo de las cuentas por cobrar clientes (ver Nota 8).

#### 2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros -

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

#### 2.5 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los materiales para la transportación de valores (fundas especiales y sellos de seguridad) se determina usando el método promedio ponderada. El valor neto realizabile es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

#### 2.6 Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan en estos estados financieros al costo.

#### 2.7 Propiedades, vehículos y equipos -

Las propiedades, vehículos y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia

## TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCO, CIA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, vehículos y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considera valores residuales para los edificios y vehículos, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de estos activos al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	Entre 25 y 50
Vehículos	10
Autónaves	13 - 20
Equipos y herramientas ("de oficina", "armamentos y accesorios", "equipos de protección" y "herramientas y equipos")	Entre 2 y 14
Equipos electrónicos (comunicación y computación)	Entre 3 y 10
Muebles y utensilios	10

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

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

#### **2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades, vehículos y equipos) -**

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, vehículos y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOL CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

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

- (i) **Impuesto a la renta corriente:** El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el año 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta, y en el año 2013 registró como impuesto a la renta causado el valor del anticipo mínimo.

- (ii) **Impuesto a la renta diferido:** El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

**2.10 Beneficios a empleados -**

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

Mínimo 14 de 14

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) **La participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del "costo de los servicios" o los "gastos de administración" en función de la labor de la persona que recibe este beneficio.
- (ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) **Décimos tercer y cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.

**Beneficios de empleados a largo plazo (Jubilación patronal, desahucio):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio sobre la base de estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 6,54% anual para los años 2014 y una tasa del 7% para el año 2019, ver Nota 17.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

**2.11 Provisiones corrientes -**

En adición a lo que se describe en la Nota 2.10, la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

**2.12 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la prestación de los servicios (Nota 1), en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

## TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOL CIA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía haya entregado los servicios al cliente.

#### 2.13 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deducen del patrimonio y se reconocen en los estados financieros en el período que se aprueban por los socios de la Compañía en el grupo de los pasivos corrientes dentro del rubro "Cuentas por pagar a partes relacionadas".

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.
- Propiedades, vehículos y equipos: la determinación de las vidas útiles y el deterioro se realizan conforme lo señalado en las Notas 2.7 y 2.8.
- Impuesto a la renta diferido: la Compañía considera que en el futuro se generarán utilidades gravables que permitirán recuperar el saldo de impuesto diferido activo, ver Nota 2.9.
- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver Nota 2.10.

### 4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

#### 4.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye riesgo de precio y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de la administración de riesgos de la Compañía trata principalmente de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero:

## TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOI CIA. LTDA.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

además se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

La división de tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio; esta identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y para la inversión de los excedentes de liquidez.

#### (a) *Riesgo de mercado -*

##### Riesgo de precio:

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones registradas como equivalentes de efectivo. El riesgo de precio está influido principalmente por la variabilidad de las tasas de interés y el deterioro o mejora del rating crediticio de las entidades emisoras de los títulos. La Administración reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo en títulos de renta fija emitidos por instituciones de reconocida solvencia y de adecuada calificación de riesgo.

Adicionalmente, este riesgo es controlado por la Administración mediante el establecimiento de políticas de inversión en instrumentos con plazo moderado y la prohibición de adquirir inversiones en títulos de renta variable, procurando mantener una baja sensibilidad de los precios de los instrumentos financieros que posee la Compañía.

##### Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Compañía es mantener el 100% de su endeudamiento en instrumentos que devenguen tasas fijas.

Con respecto a las inversiones registradas equivalentes de efectivo, la Administración coloca sus excedentes de efectivo en instituciones de reconocida solvencia, que ofrecen mejores rendimientos tomando en consideración su calificación de riesgo. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos de acuerdo a su negocio y operaciones.

#### (b) *Riesgo de crédito:-*

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito con clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Compañía. Las ventas por servicios se realizan a varios clientes, a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de sesenta días y cuya capacidad de pago ha sido evaluada.

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOI, CIA. LTDA.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía ha efectuado los análisis correspondientes del deterioro de su cartera y ha efectuado la mejor estimación para determinar el monto necesario de provisión, según las políticas descritas en la Nota 2.4.3.

**(c) Riesgo de liquidez -**

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

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se colocan en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año	Entre 2 y 3 años
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>		
Préstamos con entidades financieras	1.382.138	1.821.319
Proveedores y otras cuentas por pagar	1.141.210	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1.103	-
<b>Al 31 de diciembre del 2013</b>		
Préstamos con entidades financieras	1.400.146	218.772
Proveedores y otras cuentas por pagar	1.582.761	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	446.186	-

**4.2 Administración del riesgo de capital -**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$1.208.129 y US\$1.006.919, respectivamente. Dichos montos le permiten cubrir con sus obligaciones financieras y con terceros en el momento que sea requerido.

Las principales fuentes de apalancamiento son las partes relacionadas y proveedores. También se consideran los préstamos de corto y largo plazo con entidades financieras.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de fueron los siguientes:

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOI CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos con entidades financieras	(3,203,450)	(1,518,918)
Menos: Efectivos y equivalentes de efectivo	1,298,129	1,006,019
Deuda neta	<u>(1,905,321)</u>	<u>(512,899)</u>
Total Patrimonio	(8,183,582)	(10,719,454)
Capital total	<u>(10,158,903)</u>	<u>(11,231,353)</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>20%</b>	<b>5%</b>

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros -**

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	Costo	No ajustado	Costo	No ajustado
<b>Activos financieros medidos al costo</b> Efectivos y equivalentes de efectivo	1,006,019	-	1,006,019	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Instrumentos mantenidos hasta su vencimiento	(3,134)	-	(3,134)	-
Cuentas por cobrar comerciales	1,602,394	-	1,139,560	-
Cuentas por cobrar y otros relacionados	(1,317,790)	-	(97,441)	-
Créditos por pagar	(20,299)	-	(27,244)	-
<b>Instrumentos financieros</b>	<u>(1,247,009)</u>	<u>-</u>	<u>(1,228,259)</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos con entidades financieras	(3,203,450)	(1,518,918)	(1,518,918)	(1,518,918)
Préstamos y otros recibidos por pagar	(1,142,739)	-	(1,382,739)	-
Cuentas por pagar y otros relacionados	(20)	-	(46,299)	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>(4,346,209)</u>	<u>(1,518,918)</u>	<u>(2,947,956)</u>	<u>(1,518,918)</u>

**Valor razonable de instrumentos financieros -**

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOL CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	120,679	120,379
Bancos (1)	1,053,528	854,117
Fondo de inversión (2)	33,922	32,423
	<u>1,208,129</u>	<u>1,006,919</u>

(1) Comprende depósitos a la vista en bancos locales.

(2) Corresponde a 18,900 unidades de participación invertidas en el Fondo Master "Génesis", administrado por AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., que podrían ser convertidas en efectivo a solicitud de la Compañía en un plazo de hasta 30 días.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	7 a 12 meses de vencimiento		Entre 60 días		<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>		
<u>Certificados de depósito:</u>						
Financiera Seguridad Ecuatoriana S.A. S.R.	7,214	0,000	1,100,000	1,100,000	<u>1,107,214</u>	<u>1,100,000</u>
Equivalentes					<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
					<u>1,107,214</u>	<u>1,100,000</u>

(1) Corresponde a certificados de depósitos con vencimientos entre 6 a 12 meses.

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOLO CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición:

Entidad (por sector económico)	Ingresos por servicios		Saldo por cobrar (1)	
	2014	2013	2014	2013
Instituciones financieras	26,250,525	23,787,353	2,516,750	1,896,429
Empresas de comunicación	4,774,967	1,200,231	192,661	197,491
Otros	4,524,399	6,443,960	2,095,511	1,348,217
	<u>35,549,891</u>	<u>31,431,544</u>	<u>4,804,922</u>	<u>3,442,137</u>
(-) Provisión por deterioro (2)			<u>(112,728)</u>	<u>(91,568)</u>
			<u>4,692,194</u>	<u>3,350,569</u>

(1) La antigüedad de los saldos por cobrar comerciales es la siguiente:

	2014	2013
Cartera corriente	4,097,946	3,333,072
Cartera vencida	<u>606,976</u>	<u>109,065</u>
	4,804,922	3,442,137
(-) Provisión por deterioro	<u>(112,728)</u>	<u>(91,568)</u>
	<u>4,692,194</u>	<u>3,350,569</u>

(2) El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	<u>91,568</u>	<u>74,610</u>
Incrementos	<u>21,160</u>	<u>16,958</u>
Saldo final	<u>112,728</u>	<u>91,568</u>

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOI CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Empleados (1)	144,675	189,987
Otras cuentas por cobrar no-comerciales	122,481	197,947
	<u>267,156</u>	<u>387,934</u>

- (1) Incluye principalmente US\$132,535 (2013: US\$153,498) por préstamos a empleados del área operativa en las ciudades de Quito y Guayaquil. Dichos préstamos han sido autorizados por la Administración de la Compañía.

**10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Composición:

Razón Social	Porcentaje de participación en el capital		Valor en libros	
	2014	2013	2014	2013
Tevlogisto S.A.	18.00%	48.00%	184	184
Tevdivisión Eto. Ltda. (1)	100.00%	100.00%	7,275	7,175
Tevcustodia Cia. Ltda.	-	19.00%	-	7,016
Transportador de Valores del Sur TEVSUR Cia. Ltda. (2)	-	99.99%	-	2,934,119
			<u>7,659</u>	<u>3,048,814</u>

- (1) Compañía en proceso de liquidación.
- (2) En virtud de disposiciones del Ministerio del Interior en el acuerdo ministerial No. 4357 del 26 de mayo de 2014 las compañías de responsabilidad limitada cuyo objeto social sea la prestación de servicios de Seguridad Privada y Vigilancia, para poder obtener y renovar el permiso de operación deberán demostrar que se encuentran constituidas exclusivamente con personas naturales, ecuatorianas por nacimiento o naturalización, siendo su capital social y participaciones exclusivamente de esas personas naturales, por lo cual mediante Junta General Extraordinaria de Socios de fecha 5 de septiembre del 2014 se aprobó la cesión de las acciones que la Compañía mantenía en TEVSUR Cia. Ltda. a favor de sus socios restantes lo cual fue instrumentado mediante contrato de cesión del 16 de septiembre del 2014, y el correspondiente registro mercantil de fecha 21 de octubre del 2014. El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 está pendiente de ser regularizado, razón por la cual la contrapartida fue la cuenta patrimonial "Ajuste transitorio de capital". se espera que esta situación sea regularizada en el primer semestre del 2015.



**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOI. CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**12. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS**

Composición:

Entidad	Tres características	Fecha de vencimiento	2014		2013	
			Cuentas	No corriente	Cuentas	Reservados
Banco de Guayaquil S.A.	4.50% - 3.23%	20/04/15	176,371	643,892	17,924	98,772
Banco Bolivariano S.A.	4.50%	20/04/17	51,667	879,120	812,272	-
Banco Pichincha C.A.	4.00%	30/09/15	500,000	-	501,000	-
			<u>1,192,108</u>	<u>1,523,012</u>	<u>1,491,200</u>	<u>98,772</u>

(1) Corresponden a préstamos con vencimientos entre 2 a 5 años, las garantías que la Compañía ha entregado a estas instituciones financieras por las operaciones de crédito ascienden a aproximadamente US\$3 millones.

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

Composición:

	2014	2013
Albiza Compañía de Seguros y Resseguros S.A.	268,413	196,491
Nelmar	106,536	85,160
Maquinarias y vehículos S.A.	35,399	-
Trenillanta S.A.	24,813	21,280
Milán Eduardo Pacheco	19,016	-
Emerzon Frasco Espinoza	13,010	-
Rastrak Satelital S.A.	10,944	-
Caterexpress Cia. Ltda.	10,713	-
Ramiro Arias Buenaho	10,150	-
Nuotecnologías Cia Ltda.	-	87,923
Jorge Hernán Mejía Yunca	-	59,340
Lagarbervice Cia Ltda.	-	24,331
Inbocarr	-	23,030
Otros proveedores	644,328	764,850
	<u>1,143,319</u>	<u>1,592,724</u>

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOLO CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**(a) Saldos**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Tevol Holding (1)	-	7,723
Tevlogistic S.A.	169,871	106,759
TEVSUR Cia. Ltda. (2)	723,846	523,783
Fundación Montalvo Avellan	66,453	12,778
	<u>920,170</u>	<u>651,043</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Dividendos por pagar accionistas	<u>1,193</u>	<u>440,180</u>

(1) Compañía en proceso de liquidación cuyo objeto es la administración de acciones o participaciones en otras compañías.

(2) Corresponde principalmente a transferencias internas por US\$442,967 (2013: US\$476,703) y reembolsos de nómina por US\$280,879.

**(b) Transacciones:**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Venta de inventarios (3)</u>		
TEVSUR Cia. Ltda.	39,405	17,080
<u>Préstamos otorgados</u>		
Tevlogistic S.A.	17,491	106,759
<u>Transferencias internas (4)</u>		
TEVSUR Cia. Ltda.	712,043	882,845

(3) Corresponde a venta de inventarios de fundas, sellos y guías.

(4) Corresponde a la facturación efectuada por la Compañía a tres instituciones financieras cuyos pagos son efectuados en las cuentas corrientes de su subsidiaria y que posteriormente son transferidas a la Compañía.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCO, CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

15- IMPUESTOS

15.1 Impuestos por recuperar -

Composición:

	2014	2013
Va Crédito Tributario	110,159	88,667
Retenciones en la fuente	359,052	581,883
	<u>669,211</u>	<u>670,550</u>

15.2 Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2013 a 2014 están sujetos a una posible fiscalización.

15.3 Precios de Transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la entidad un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, o locales a partir del año 2013, en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000 (estudio de precios de transferencia y anexo de operaciones) o US\$3,000,000 (anexo de operaciones). Dicho estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC y exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía informa que no ha llegado a los montos establecidos en el párrafo anterior, por lo que no está obligada a presentar dichos informes.

15.4 Otros asuntos -

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos.
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalos, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCO S.A. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros.
- Extensión a 10 años del periodo de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas; este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

Debido a que la Administración considera que la depreciación de los revaluos no será deducible a partir del 2015, ha registrado al cierre el 2014 los pasivos por impuestos diferidos correspondientes que originaron una disminución en los resultados del ejercicio 2014 en aproximadamente US\$315,513.

**15.4 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

La composición del impuesto a la renta cargado al estado de resultados integrales es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	410,855	957,136
Impuesto a la renta diferido (2):		
Generación de impuesto por diferencias temporales:	<u>301,431</u>	<u>(4,038)</u>
	<u>712,286</u>	<u>253,098</u>

(1) Conciliación tributaria y contable del impuesto a la renta corriente:

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEYCOI, CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	2.508,099	1.128,888
Menos- Participación a (trabajadores)	<u>(341,004)</u>	<u>(169,300)</u>
	2.166,825	959,368
Menos- Ingresos exentos	(100,005)	(1,010)
Menos- Otras partidas conciliatorias (a)	(443,086)	(499,070)
Más- Gastos no deducibles (b)	<u>100,787</u>	<u>33,220</u>
Base Tributaria	1.867,521	489,412
Tasa Impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta calculado	<u>410,855</u>	<u>107,671</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>250,478</u>	<u>257,130</u>
Impuesto a la renta causado	<u>410,855</u>	<u>257,130</u>

- (a) Incluye principalmente remuneraciones y beneficios sociales pagados a discapacitados y a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad por US\$426,151 (2013: US\$451,073).
- (b) Incluye principalmente la provisión por jubilación patronal de los trabajadores de menos de 10 años por US\$109,462 (2013: US\$18,355) y gastos no sustentados en comprobantes de venta US\$64,458.

(2) Impuesto a la renta diferido:

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	51,018	27,537
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	<u>(115,513)</u>	-
Impuesto diferido activo/ (pasivo)	<u>(64,495)</u>	<u>27,537</u>

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOL CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la cuenta imputada a la renta diferida es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero del 2013	23.499
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>4.038</u>
Al 31 de diciembre del 2013	27.537
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(291.432)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>(263.895)</u>

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

<u>Impuestos diferidos activos y pasivos:</u>	<u>Propiedades, vehículos y edificios</u>	<u>Jubilación nacional</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2013	-	23.499	23.499
Crédito (débito) a resultados por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>4.038</u>	<u>4.038</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>-</u>	<u>27.537</u>	<u>27.537</u>
Crédito (débito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(315.323)</u>	<u>24.081</u>	<u>(291.242)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>(315.323)</u>	<u>21.618</u>	<u>(293.705)</u>

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOLO CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<b>2014</b>				
<b>Corrientes</b>				
Reservación a empleados (1)	1,122,009	9,600,787	1,120,100	1,002,696
Otras provisiones	442,448	27,050	50,751	418,747
	<u>1,564,457</u>	<u>9,727,837</u>	<u>1,170,851</u>	<u>1,421,643</u>
<b>Provisiones para beneficios a largo plazo</b>				
Jubilación patronal	3,522,031	1,004,043	7,001	4,519,073
Desahucio	1,098,070	975,060	10,400	2,068,730
	<u>4,620,101</u>	<u>1,979,103</u>	<u>17,401</u>	<u>6,596,804</u>
<b>2013</b>				
<b>Corrientes</b>				
Reservación a empleados (1)	1,014,154	2,220,060	1,277,033	1,957,181
Otras provisiones	446,320	90,510	71,704	465,126
	<u>1,460,474</u>	<u>2,310,570</u>	<u>1,348,737</u>	<u>2,422,307</u>
<b>Provisiones para beneficios a largo plazo</b>				
Jubilación patronal	2,189,083	1,121,061	37,454	3,282,690
Desahucio	421,156	210,073	60,012	671,217
	<u>2,610,239</u>	<u>1,331,134</u>	<u>97,466</u>	<u>3,938,909</u>

(1) Incluye US\$301,004 (2013: US\$169,300) de la participación a trabajadores.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOLO CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.8	7.8
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	3.30%	4.50%
Tasa de mortalidad o invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	10.93%	8.50%

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

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	2,553,601	2,389,083	1,098,672	984,319
Costo laboral por servicios actuariales	129,058	284,324	105,683	105,698
Costo financiero	174,511	149,014	75,138	63,058
Pérdidas actuariales	177,276	97,734	198,241	68,195
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas: (Beneficios pagados)	(17,801)	(39,021)	(96,400)	(60,613)
Al 31 de diciembre	<u>3,440,848</u>	<u>2,538,691</u>	<u>1,381,474</u>	<u>1,098,672</u>

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo laboral por servicios actuariales	129,058	284,324	105,683	105,698
Costo financiero	174,511	149,014	75,138	63,058
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(17,700)	(39,021)	-	-
	<u>226,769</u>	<u>394,317</u>	<u>180,821</u>	<u>168,756</u>
Otros resultados integrales	477,276	67,744	194,241	68,195
	<u>704,045</u>	<u>462,061</u>	<u>375,062</u>	<u>236,951</u>

**18. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 7,000,000 de participaciones de valor nominal US\$1 cada una.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOL CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Por aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus socios.

Resultados acumulados

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

Dividendos declarados y pagados

Durante los años 2014 y 2013, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Socios:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	449,186	
Dividendos declarados	404,755	1,619,498
Dividendos pagados	<u>(909,836)</u>	<u>(1,173,318)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,101</u>	<u>446,186</u>

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOI, CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**20. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<u>2014</u>	<u>Costos de los servicios</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Remuneraciones y beneficios sociales	10,261,867	2,368,604	12,630,471
Gastos de mantenimiento	1,880,386	220,923	2,101,309
Participación laboral	116,780	174,424	291,204
Depreciaciones	1,001,334	137,612	1,138,946
Honorarios	31,043	778,724	809,767
Seguros	347,569	32,993	380,562
Energía, agua y teléfono	202,834	158,893	361,727
Arrendos	285,044	84,103	369,147
Suministros y materiales	49,454	59,205	108,659
Otros gastos	2,317,042	1,138,103	3,455,145
	<u>20,113,323</u>	<u>5,191,035</u>	<u>25,304,358</u>

<u>2013</u>	<u>Costos de los servicios</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Remuneraciones y beneficios sociales	17,591,430	2,410,879	19,992,309
Gastos de mantenimiento	2,455,507	908,654	3,364,161
Participación laboral	112,866	56,134	169,000
Suministros y materiales	87,813	75,810	163,623
Seguros	928,821	52,845	981,666
Depreciaciones	801,826	141,710	943,536
Energía, agua y teléfono	303,956	159,430	463,386
Arrendos	275,163	49,947	325,110
Honorarios	16,458	926,223	942,681
Otros gastos	1,788,595	1,095,602	2,884,197
	<u>25,324,517</u>	<u>5,167,393</u>	<u>30,491,910</u>

**21. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses ganados	43,727	32,219
Intereses pagados por préstamos recibidos	<u>(329,301)</u>	<u>(44,107)</u>
	<u>(285,574)</u>	<u>(11,888)</u>

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES TEVCOL CIA. LTDA.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**22. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros o que requieran revelación.

- \* \* \*