

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

**Transportadora Ecuatoriana de Valores
- TEVCOL S.A. y subsidiaria**

Quito, 12 de marzo del 2004

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Transportador Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En la Nota 2 b) a los estados financieros la Compañía explica que, de conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.IC1.002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y que, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Transportadora Ecuatoriana de Valores
- TEVCOL S.A. y subsidiaria
Quito, 12 de marzo del 2004

lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

PriceWaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

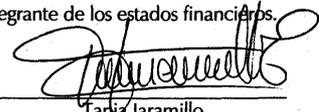
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3	1,271,174	Porción corriente de la deuda a largo plazo	9	148,945
Inversiones temporales	4	<u>2,707,723</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			Cuentas por pagar		
Clientes		2,430,048	Proveedores		184,567
Compañías relacionadas		2,497	Accionistas y compañías relacionadas	8	583,213
Anticipos a proveedores		233,228	Otras		<u>259,556</u>
Empleados		146,041			1,027,336
Impuestos		150,432			
Otros		<u>15,670</u>	Pasivos acumulados		
Provisión para cuentas dudosas	7	2,977,916	Beneficios sociales	7	846,464
		<u>(86,121)</u>	Impuestos por pagar	7	<u>488,732</u>
		<u>2,891,795</u>			<u>1,335,196</u>
Inventarios	5	<u>216,302</u>	Total del pasivo corriente		2,511,477
Gastos pagados por anticipado		219,016	DEUDA A LARGO PLAZO	9	851,055
Total del activo corriente		7,306,010	OBLIGACIONES SOCIALES	7	736,318
INVERSIONES EN ACCIONES		1,712	INTERES MINORITARIO		195,733
ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada	6	3,011,875	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		6,025,014
		<u>10,319,597</u>			<u>10,319,597</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Econ. Egon Gallardo
 Vicepresidente Financiero


 Tania Jaramillo
 Contadora

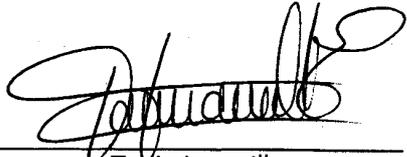
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Ingresos por servicios		19,223,032
Costo de los servicios		<u>(13,228,774)</u>
Utilidad bruta		5,994,258
Gastos generales		
Administrativos		(3,757,074)
Financieros		<u>(65,942)</u>
Utilidad operacional		2,171,242
Otros ingresos, neto		<u>214,847</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		2,386,089
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(381,369)
Impuesto a la renta	7	<u>(432,200)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		1,572,520
Interés minoritario		<u>(8,617)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,563,903</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Fabián Gallardo
Vicepresidente Financiero


Tania Jaramillo
Contadora

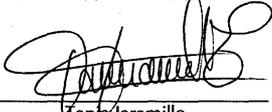
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,000,000	523,415	143,453	54,105	2,289,197	5,010,170
Resolución de la Junta General de Accionistas del 14 de mayo del 2003						
Apropiación para reserva legal	-	-	197,926	-	(197,926)	-
Incremento de capital (inscrito en el Registro Mercantil el 16 de diciembre del 2003)	2,000,000	(523,415)	-	-	(1,476,585)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(549,059)	(549,059)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,563,903	1,563,903
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>4,000,000</u>	<u>-</u>	<u>341,379</u>	<u>54,105</u>	<u>1,629,530</u>	<u>6,025,014</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Fabián Gallardo
Vicepresidente Financiero


Yana Jaramillo
Contadora

Este documento es una copia digitalizada de un documento original. No se garantiza la exactitud de los datos ni la integridad del contenido.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A. Y SUBSIDIARIA

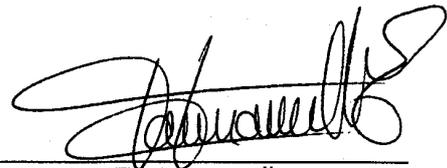
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta del año		1,563,903
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	6	688,994
Provisión para cuentas incobrables	7	23,282
Provisión para obligaciones sociales, neto	7	185,629
Interés minoritario		(8,617)
Ajustes patrimoniales de años anteriores		17,385
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		(331,175)
Inventarios		(81,603)
Gastos pagados por anticipado		(179,448)
Cuentas por pagar		343,529
Pasivos acumulados		(29,548)
Otros movimientos menores		(12,466)
		<u>2,179,865</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de activos fijos - neto	6	(687,940)
Disminución (incremento) en inversiones en acciones		46,372
		<u>(641,568)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones bancarias		(150,165)
Incremento de la deuda a largo plazo	9	1,000,000
Incremento de inversiones temporales		(2,194,725)
Aportes en efectivo		34,129
Pago de dividendos		(674,012)
		<u>(1,984,773)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
(Disminución) neta de efectivo		(446,476)
Efectivo al principio del año		<u>1,717,650</u>
Efectivo al fin del año	3	<u>1,271,174</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Fabian Gallardo
Vicepresidente Financiero


Tania Jaramillo
Contadora

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES -
TEV COL S.A. Y SUBSIDIARIA**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 20 de mayo de 1969 con el objeto de dedicarse al transporte y conducción en vehículos blindados de toda clase de valores y piedras preciosas, obras de arte, colecciones de arte, etc. Adicionalmente tiene como objeto la prestación de servicios de vigilancia y seguridad, diurna o nocturna, de bancos o instituciones de crédito, casas de cambio, establecimientos, industriales o comerciales, entre otros.

Subsidiarias:

Se define como subsidiarias a las empresas controladas por otra empresa conocida como Matriz y con participación accionaria mayor al 50%. La subsidiaria de Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEV COL S.A., es TEVSUR S.A., Compañía constituida el 20 de septiembre de 1990. Su objeto principal es el transporte y conducción de vehículos blindados para el traslado de toda clase de valores.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de su subsidiaria en la cual mantiene la siguiente participación accionaria:

	<u>Participación en el capital accionario</u> %
TEVSUR S.A.	59.13

Para la preparación de los estados financieros consolidados se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No. 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la Matriz en cada Subsidiaria y la parte del capital de la Matriz en su subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de la subsidiaria consolidada para llegar a la utilidad neta atribuible a la Matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de la subsidiaria consolidada se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.IC1.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2003 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y Subsidiaria incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

De conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.IC1.002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para fundas plásticas, sellos de seguridad y otros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

e) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias ni asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificado por las entidades receptoras de las inversiones.

f) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada, el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2003 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$246,339, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos, equipos de computación y equipos de comunicación.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2004, asciende a US\$272,779.

h) Jubilación patronal y desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Matriz y subsidiaria, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

en las sumas por pagar exigibles calculados individualmente para la Matriz. Debido a que la subsidiaria generó pérdidas al 31 de diciembre del 2003, no registró provisión por este concepto.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta 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 calculado individualmente para la Matriz. Debido a que la subsidiaria generó pérdidas al 31 de diciembre del 2003 no registró provisión por este concepto.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Matriz calculó la provisión para dicho impuesto utilizando las tasas del 15% y 25% para el año 2003. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2003 serán parcialmente reinvertidas, de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Matriz deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de utilidades del año 2002 fue ratificada por la Junta General de Accionistas de la Matriz del 14 de mayo del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

k) Reserva de capital -

Estos rubros incluyen los saldos que la Matriz y su subsidiaria han registrado en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital de la Matriz podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La reserva de capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Matriz.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS
(Continuación)

Caja chica		3,800	
Fondos rotativos		42,755	
Bancos			
Banco de la Producción Produbanco S. A.	80,535		
Banco del Pichincha C.A.	437,742		
Produbank	410,011		
Otros	296,331		
		<u>1,224,619</u>	
			<u>1,271,174</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Matriz y subsidiaria mantienen disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición:

Depósitos a corto plazo (1) (2)			
Banco de la Producción Produbanco S. A.		1,000,000	
Produbank		582,579	
Diners Club del Ecuador S.A.		658,454	
Cooperativa 29 de Octubre		100,000	
Otros		302,993	
Otras inversiones		63,697	
		<u>2,707,723</u>	

(1) Valores con rendimientos que fluctúan entre 2.50% y 7.25% y con vencimientos entre enero y febrero del 2004.

(2) Ver Nota 10.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

Fundas plásticas	108,315
Sellos de seguridad	79,614
Uniformes	10,681
Otros	17,692
	<u>216,302</u>

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

		Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,073,611	5
Instalaciones	194,510	10
Vehículos	1,211,738	20
Muebles y enseres	417,099	10
Equipo de computación	195,242	33
Equipo de oficina	323,500	10
Equipo de comunicación	608,464	10
Armamento, equipo de protección y otros	815,184	10
	<u>4,839,348</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(1,990,165)</u>	
	2,849,183	
Terrenos	<u>162,692</u>	
Total	<u><u>3,011,875</u></u>	

Movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2003	3,012,929
Adiciones, neto	687,940
Depreciación del año	<u>(688,994)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2003	<u><u>3,011,875</u></u>

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Cuentas dudosas (incobrables)	62,839	23,282	-	86,121
Beneficios sociales (1)	753,985	2,704,151	2,611,672	846,464
Impuestos por pagar (2)	610,759	2,779,254	2,901,281	488,732
Obligaciones sociales (3)	551,372	204,175	19,229	736,318

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades de la Matriz por US\$381,369.
- (2) Incluye la provisión para impuesto a la renta por pagar de la Matriz por US\$432,200.
- (3) Incluye la provisión para jubilación patronal de la Matriz por US\$509,742 y US\$2,464 de la Subsidiaria.

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 3, 4 y 9, el siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante el 2003 con los accionistas de la Matriz.

Ingresos por servicios

Banco del Pichincha C.A. (1) (3)	4,956,145
Banco de la Producción Produbanco S.A. (2) (3)	<u>3,992,815</u>
	<u>8,948,960</u>

Abonos a préstamo concedido por un accionista

39,492

- (1) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2003 la Matriz mantiene pendiente de cobro US\$510,546 registrados en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - clientes.
- (2) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2003 la Matriz mantiene pendiente de cobro US\$495,634 registrados en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - clientes.
- (3) Accionistas minoritarios de la Matriz.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

<u>Cuentas por pagar</u>	
Accionistas (1)	<u>583,213</u>
	<u>583,213</u>

- (1) Incluye: (i) US\$260,508 correspondiente al saldo de un crédito otorgado en el año 2002 por un accionista, devenga un interés anual del 10% y no tiene fecha prevista de pago; sin embargo, la Administración estima que este préstamo será liquidado en el corto plazo, (ii) US\$220,188 correspondiente a honorarios especiales pendientes de pago a un accionista, aprobados por el Directorio de fecha 30 de diciembre del 2003; dicho monto será cancelado en diez cuotas a partir del mes de enero del 2004, y (iii) US\$100,000 correspondiente al saldo de un crédito otorgado el 1 de diciembre del 2003 por un accionista de la subsidiaria, el cual devenga un interés anual del 12% y tiene un plazo de 360 días.

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>Interés</u>	<u>Saldo</u>
	%	
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	9.75	1,000,000
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo		<u>(148,945)</u>
		<u>851,055</u>

- (1) Crédito a largo plazo obtenido por la Matriz el 19 de diciembre del 2003 para financiamiento de una importación de activos fijos. Al 31 de diciembre del 2003 los trámites de dicha importación habían iniciado, sin embargo la compañía no ha efectuado el registro del activo en tránsito por encontrarse pendiente de acuerdo con el proveedor los términos y condiciones del pedido. En garantía de dicha obligación se ha otorgado una hipoteca sobre los edificios y se mantiene una inversión pignorada a favor de esta entidad financiera (Ver Nota 4). A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos dicha hipoteca está en proceso de perfeccionamiento.

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

2005	178,343
2006	196,529
2007	235,587
2008	<u>240,596</u>
	<u>851,055</u>

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculado actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 se encontraban prestando servicios para la Matriz y Subsidiaria.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2000 al 2003, de la Matriz y Subsidiaria, están sujetos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2003 comprende 4,000,000 de acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz y la Subsidiaria deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz		TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	TEVCO S.A.	TEVSUR S.A.		Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	1,240,684	30,490	1,271,174	-	-	1,271,174
Inversiones temporales	2,562,209	145,514	2,707,723	-	-	2,707,723
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	2,273,050	156,998	2,430,048	-	-	2,430,048
Compañías relacionadas	6,604	1,254	7,858	1,243	6,604	2,497
Anticipos a proveedores	232,842	386	233,228	-	-	233,228
Empleados	145,757	284	146,041	-	-	146,041
Impuestos	81,628	68,804	150,432	-	-	150,432
Otros	14,086	1,584	15,670	-	-	15,670
	2,753,967	229,310	2,983,277	1,243	6,604	2,977,916
Provisión para cuentas dudosas	(81,146)	(4,975)	(86,121)	-	-	(86,121)
	2,672,821	224,335	2,897,156	1,243	6,604	2,891,795
Inventarios	196,229	20,073	216,302	-	-	216,302
Gastos pagados por anticipado	118,448	100,568	219,016	-	-	219,016
Total activo corriente	6,790,391	520,980	7,311,371	1,243	6,604	7,306,010
INVERSIONES EN ACCIONES	284,896	-	284,896	-	283,184	1,712
ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada	2,784,494	227,381	3,011,875	-	-	3,011,875
	9,859,781	748,361	10,608,142	1,243	289,788	10,319,597
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Porción corriente de la deuda a largo plazo	148,945	-	148,945	-	-	148,945
Cuentas por pagar						
Proveedores	111,608	72,959	184,567	-	-	184,567
Accionistas y compañías relacionadas	481,939	106,635	588,574	6,604	1,243	583,213
Otras	258,908	648	259,556	-	-	259,556
	852,455	180,242	1,032,697	6,604	1,243	1,027,336
Pasivos acumulados						
Beneficios sociales	787,062	59,402	846,464	-	-	846,464
Impuestos por pagar	461,206	27,526	488,732	-	-	488,732
	1,248,268	86,928	1,335,196	-	-	1,335,196
DEUDA A LARGO PLAZO	851,055	-	851,055	-	-	851,055
BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	734,044	2,274	736,318	-	-	736,318
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	195,733	195,733
PATRIMONIO						
(Véase estado adjunto)	6,025,014	478,917	6,503,931	478,917	-	6,025,014
	9,859,781	748,361	10,608,142	485,521	196,976	10,319,597
INTERES MINORITARIO						
Total Patrimonio al 31-12-03	478,917					
Porcentaje participación del interés minoritario	40.87%					
	195,733					

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz		TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	TEVCOL S.A.	TEVSUR S.A.		Debe	Haber	
Ingresos por servicios	17,882,893	1,741,923	19,624,816	401,784	-	19,223,032
Costo de los servicios	(12,034,981)	(1,595,577)	(13,630,558)	-	401,784	(13,228,774)
Utilidad bruta	5,847,912	146,346	5,994,258	401,784	401,784	5,994,258
Gastos generales						
Administrativos	(3,568,036)	(189,038)	(3,757,074)	-	-	(3,757,074)
Financieros	(63,564)	(2,378)	(65,942)	-	-	(65,942)
Utilidad operacional	2,216,312	(45,070)	2,171,242	401,784	401,784	2,171,242
Otros ingresos, neto	161,160	23,987	185,147	-	29,700	214,847
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	2,377,472	(21,083)	2,356,389	401,784	431,484	2,386,089
Participación de los trabajadores en las utilidades	(381,369)	-	(381,369)	-	-	(381,369)
Impuesto a la renta	(432,200)	-	(432,200)	-	-	(432,200)
Utilidad antes de interés minoritario	1,563,903	(21,083)	1,542,820	401,784	431,484	1,572,520
Interés minoritario	-	-	-	8,617	-	(8,617)
Utilidad neta del año	1,563,903	(21,083)	1,542,820	410,401	431,484	1,563,903

INTERES MINORITARIO

Total pérdida al 31-12-03	(21,083)
Porcentaje participación del interés minoritario	40.87%
Interés minoritario	(8,617)

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz		TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	TEVCO S.A.	TEVSUR S.A.		Debe	Haber	
Capital social						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,000,000	300,000	2,300,000	300,000	-	2,000,000
Aumento de capital	2,000,000	200,000	2,200,000	200,000	-	2,000,000
Saldo al 31 de diciembre del 2003	4,000,000	500,000	4,500,000	500,000	-	4,000,000
Reserva de capital						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	523,415	-	523,415	-	-	523,415
Incremento de capital	(523,415)	-	(523,415)	-	-	(523,415)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	-	-	-	-	-	-
Reserva legal						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	143,453	220	143,673	220	-	143,453
Apropiación para reserva legal	197,926	27,818	225,744	27,818	-	197,926
Incremento de capital	-	(28,038)	(28,038)	(28,038)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	341,379	-	341,379	28,038	-	341,379
Reserva facultativa						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	54,105	12,359	66,464	12,359	-	54,105
Apropiación para reserva facultativa	0	125,474	125,474	125,474	-	-
Incremento de capital	0	(137,833)	(137,833)	(137,833)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	54,105	0	54,105	137,833	-	54,105
Utilidades retenidas						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,289,197	260,859	2,550,056	260,859	-	2,289,197
Apropiación para reserva legal y facultativa	(197,926)	(153,292)	(351,218)	(153,292)	-	(197,926)
Pago de dividendos	(549,059)	(124,953)	(674,012)	(53,141)	71,812	(549,059)
Ajuste	(1,476,585)	17,386	(1,459,199)	17,386	-	(1,476,585)
Utilidad (Pérdida) neta del año	1,563,903	(21,083)	1,542,820	(21,083)	-	1,563,903
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,629,530	(21,083)	1,608,447	50,729	-	1,629,530
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	5,010,170	573,438	5,583,608	573,438	-	5,010,170
Apropiación para reserva legal y facultativa	197,926	153,292	351,218	153,292	-	197,926
Transferencia a reserva legal y facultativa	(197,926)	(153,292)	(351,218)	(153,292)	-	(197,926)
Pago de dividendos	(549,059)	(124,953)	(674,012)	(53,141)	71,812	(549,059)
Aumento de capital	-	34,129	34,129	34,129	-	-
Ajuste	-	17,386	17,386	17,386	-	-
Utilidad neta del año	1,563,903	(21,083)	1,542,820	(21,083)	-	1,563,903
Saldo al 31 de diciembre del 2003	6,025,014	478,917	6,503,931	550,729	71,812	6,025,014

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACIÓN
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz		TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	TEVCO S.A.	TEVSUR S.A.		Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de operación						
Utilidad neta del año	1,563,903	(21,083)	1,542,820	-	21,083	1,563,903
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo						
Depreciación	653,936	35,058	688,994	-	-	688,994
Provisión para cuentas incobrables	21,704	1,578	23,282	-	-	23,282
Provisión para obligaciones sociales, neto	183,355	2,274.00	185,629	-	-	185,629
Interes minoritario	-	-	-	8,617	-	(8,617)
Ajustes patrimoniales de años anteriores	-	17,385	17,385	-	-	17,385
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	(240,202)	(96,334)	(336,536)	-	5,361	(331,175)
Inventarios	(77,808)	(3,795)	(81,603)	-	-	(81,603)
Gastos pagados por anticipado	(79,041)	(100,407)	(179,448)	-	-	(179,448)
Cuentas por pagar	222,419	126,471	348,890	5,361	-	343,529
Otros movimientos menores	-	-	-	12,466	-	(12,466)
Pasivos acumulados	54,374	(83,922)	(29,548)	-	-	(29,548)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,302,640	(122,775)	2,179,865	26,444	26,444	2,179,865
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:						
Compra de activos fijos - neto	(629,776)	(58,164)	(687,940)	-	-	(687,940)
Disminución (incremento) en inversiones en acciones	46,372	-	46,372	-	-	46,372
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(583,404)	(58,164)	(641,568)	-	-	(641,568)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:						
Disminución de obligaciones bancarias	(150,165)	-	(150,165)	-	-	(150,165)
Incremento (disminución) de la deuda a largo plazo	1,000,000	-	1,000,000	-	-	1,000,000
Incremento de inversiones temporales	(2,450,222)	255,497	(2,194,725)	-	-	(2,194,725)
Aportes en efectivo	-	34,129	34,129	-	-	34,129
Pago de dividendos	(549,059)	(124,953)	(674,012)	-	-	(674,012)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(2,149,446)	164,673	(1,984,773)	-	-	(1,984,773)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(430,210)	(16,266)	(446,476)	26,444	26,444	(446,476)
Efectivo al principio del año	1,670,894	46,756	1,717,650	-	-	1,717,650
Efectivo al fin del año	1,240,684	30,490	1,271,174	26,444	26,444	1,271,174

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A.

Quito, 12 de marzo del 2004

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 14 de marzo del 2003 expresó una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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.
3. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros de Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEVCOL S.A. y su subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio, ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2.

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A.
Quito, 12 de marzo del 2004

5. Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros del año 2002, con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía adoptó el método de participación para el registro de sus inversiones en acciones.
6. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los miembros del Directorio y Accionistas de Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEVCOL S.A. y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

PriceWaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCOL S.A.

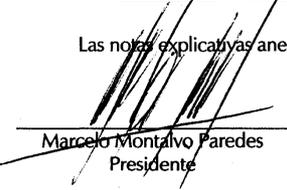
BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)

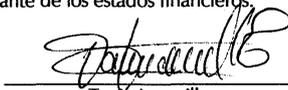
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	1,240,684	1,670,894	Porción corriente de la deuda a largo plazo	148,945	-
Inversiones temporales	<u>2,562,209</u>	<u>111,987</u>	Obligaciones bancarias	-	<u>150,165</u>
Documentos y cuentas por cobrar			Cuentas por pagar		
Clientes	2,273,050	1,981,858	Proveedores	111,608	147,934
Compañías relacionadas	6,604	-	Accionistas y compañías relacionadas	481,939	307,363
Anticipos a proveedores	232,842	340,106	Otras	<u>258,908</u>	<u>174,739</u>
Empleados	145,757	119,716		852,455	630,036
Impuestos	81,628	46,464	Pasivos acumulados		
Otros	<u>14,086</u>	<u>25,621</u>	Beneficios sociales	787,062	668,870
	2,753,967	2,513,765	Impuestos por pagar	<u>461,206</u>	<u>525,024</u>
Provisión para cuentas dudosas	<u>(81,146)</u>	<u>(59,442)</u>		1,248,268	1,193,894
	<u>2,672,821</u>	<u>2,454,323</u>	Total del pasivo corriente	2,249,668	1,974,095
Inventarios	<u>196,229</u>	<u>118,421</u>	DEUDA A LARGO PLAZO	851,055	-
Gastos pagados por anticipado	<u>118,448</u>	<u>39,407</u>	OBLIGACIONES SOCIALES	734,044	550,689
Total del activo corriente	6,790,391	4,395,032	PATRIMONIO		
INVERSIONES EN ACCIONES	284,896	331,268	(Véanse estados adjuntos)	6,025,014	5,010,170
ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada				<u>9,859,781</u>	<u>7,534,954</u>
	<u>2,784,494</u>	<u>2,808,654</u>			
	<u>9,859,781</u>	<u>7,534,954</u>			

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


 Marcelo Montalvo Paredes
 Presidente


 Tania Jaramillo
 Contadora

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por servicios	17,882,893	14,633,854
Costo de los servicios	<u>(12,034,981)</u>	<u>(9,357,200)</u>
Utilidad bruta	5,847,912	5,276,654
Gastos generales		
Administrativos	(3,568,036)	(2,464,128)
Financieros	<u>(63,564)</u>	<u>(68,753)</u>
Utilidad operacional	2,216,312	2,743,773
Otros ingresos, neto	<u>161,160</u>	<u>139,872</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	2,377,472	2,883,645
Participación de los trabajadores en las utilidades	(381,369)	(411,474)
Impuesto a la renta	<u>(432,200)</u>	<u>(492,910)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>1,563,903</u></u>	<u><u>1,979,261</u></u>

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



Marcelo Montalvo Paredes
Presidente



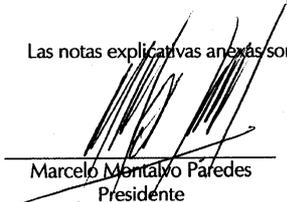
Tania Jaramillo
Contadora

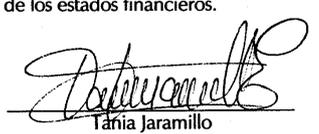
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCOL S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	400,000	1,597,323	72,755	54,105	1,078,520	3,202,703
Resolución de la Junta General de Accionistas del 8 de abril del 2002						
Apropiación para reserva legal	-	-	60,951	-	(60,951)	-
Incremento de capital (inscrito en el Registro Mercantil el 27 de diciembre del 2002)	1,600,000	(1,051,442)	-	-	(548,558)	-
Ajuste a la provisión del impuesto a la renta del año 2001	-	-	-	-	(241,993)	(241,993)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones de subsidiarias	-	(22,466)	9,747	-	82,918	70,199.00
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,979,261	1,979,261
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,000,000	523,415	143,453	54,105	2,289,197	5,010,170
Resolución de la Junta General de Accionistas del 14 de mayo del 2003						
Apropiación para reserva legal	-	-	197,926	-	(197,926)	-
Incremento de capital (inscrito en el Registro Mercantil el 16 de diciembre del 2003)	2,000,000	(523,415)	-	-	(1,476,585)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(549,059)	(549,059)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,563,903	1,563,903
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4,000,000	-	341,379	54,105	1,629,530	6,025,014

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


Marcelo Montalvo Paredes
Presidente

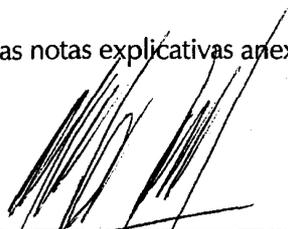

Tania Jaramillo
Contadora

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A.

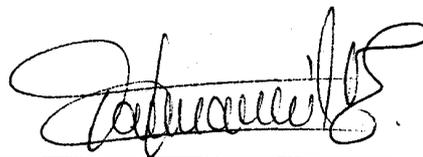
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta del año	1,563,903	1,979,261
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	653,936	492,956
Provisión para cuentas incobrables	21,704	18,869
Provisión para obligaciones sociales, neto	183,355	103,477
Ajustes patrimoniales de años anteriores	-	(171,793)
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(240,202)	(762,717)
Inventarios	(77,808)	(26,836)
Gastos pagados por anticipado	(79,041)	22,314
Cuentas por pagar	222,419	146,901
Pasivos acumulados	54,374	610,043
	<u>2,302,640</u>	<u>2,412,475</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de activos fijos - neto	(629,776)	(683,821)
Disminución (incremento) en inversiones en acciones	46,372	(218,851)
	<u>(583,404)</u>	<u>(902,672)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones bancarias	(150,165)	(87,802)
Incremento (disminución) de la deuda a largo plazo	1,000,000	(147,799)
Incremento de inversiones temporales	(2,450,222)	(111,987)
Pago de dividendos	(549,059)	-
	<u>(2,149,446)</u>	<u>(347,588)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
(Disminución) aumento neto de efectivo	(430,210)	1,162,215
Efectivo al principio del año	<u>1,670,894</u>	<u>508,679</u>
Efectivo al fin del año	<u>1,240,684</u>	<u>1,670,894</u>

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



 Marcelo Montalvo Paredes
 Presidente



 Tania Jaramillo
 Contadora

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 20 de mayo de 1969 con el objeto de dedicarse al transporte y conducción en vehículos blindados de toda clase de valores y piedras preciosas, obras de arte, colecciones de arte, etc. Adicionalmente tiene como objeto la prestación de servicios de vigilancia y seguridad, diurna o nocturna, de bancos o instituciones de crédito, casas de cambio, establecimientos, industriales o comerciales, entre otros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2002 con los del año 2003, ha efectuado ciertas reagrupaciones en los estados financieros del año 2002.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de su subsidiaria en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para fundas plásticas, sellos de seguridad y otros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

e) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías asociadas se muestran al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

f) Activos fijos -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada, el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2003 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$234,834, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos, equipos de computación y equipos de comunicación.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2004, asciende a US\$272,779.

h) Jubilación patronal y desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta 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 las sumas por pagar exigibles.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto utilizando las tasas del 15% y 25% para el año 2003. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2003 serán parcialmente reinvertidas, de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de utilidades del 2002 fue ratificada por la Junta General de Accionistas del 14 de mayo del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

Caja chica		3,000
Fondos rotativos		42,755
Bancos		
Banco de la Producción Produbanco S. A.	74,557	
Banco del Pichincha C.A.	427,431	
Produbank	410,011	
Otros	282,930	1,194,929
		<u>1,240,684</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición:

Depósitos a corto plazo (1) (2)		
Banco de la Producción Produbanco S. A.		1,000,000
Produbank		582,579
Diners Club del Ecuador S.A.		614,495
Otros		301,438
Otras inversiones		<u>63,697</u>
		<u>2,562,209</u>

(1) Valores con rendimientos que fluctúan entre 2.50% y 6% y con vencimientos entre enero y febrero del 2004.

(2) Ver Nota 10.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

Fundas plásticas	105,121
Sellos de seguridad	78,283
Otros	12,825
	<u>196,229</u>

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

		Tasa anual de depreciación %
Edificios	963,293	5
Instalaciones	194,510	10
Vehículos	1,013,348	20
Muebles y enseres	375,804	10
Equipo de computación	171,043	33
Equipo de oficina	323,500	10
Equipo de comunicación	581,112	10
Armamento, equipo de protección y otros	740,713	10
	<u>4,363,323</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(1,741,521)</u>	
	<u>2,621,802</u>	
Terrenos	<u>162,692</u>	
Total	<u>2,784,494</u>	

Movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2003	2,808,654
Adiciones, neto	629,776
Depreciación del año	<u>(653,936)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2003	<u>2,784,494</u>

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Valor nominal 2003</u>	<u>Valor patrimonial proporcional 2003</u>	<u>Valor en libros 2003</u>
TEVSUR C.A.	59.13%	295,650	283,184	283,184
Otras inversiones menores	-	-	-	1,712
Total				<u>284,896</u>

12466

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Cuentas dudosas (incobrables)	59,442	21,704	-	81,146
Beneficios sociales (1)	668,870	2,679,151	2,560,959	787,062
Impuesto por pagar (2)	525,024	2,779,254	2,843,072	461,206
Obligaciones sociales (3)	550,689	202,584	19,229	734,044

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$381,369.
- (2) Incluye la provisión para impuesto a la renta por pagar por US\$432,200.
- (3) Incluye la provisión para jubilación patronal por US\$509,742 y la provisión para desahucio por US\$224,302.

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 3, 4 y 10, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a la subsidiaria.

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Ingresos por servicios</u>	
Tevsur C.A.	401,784
Banco del Pichincha C.A. (1) (3)	4,956,145
Banco de la Producción Produbanco S.A. (2) (3)	3,992,815
	<u>9,350,744</u>
<u>Dividendos recibidos</u>	
Tevsur C.A.	<u>71,812</u>
<u>Aportes para incremento de capital</u>	
Tevsur C.A.	<u>26,681</u>
<u>Compra de acciones a accionista en</u>	
Tevsur C.A.	<u>19,615</u>
<u>Abonos a préstamo concedido por un accionista</u>	<u>39,492</u>

- (1) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene pendiente de cobro US\$510,546 registrados en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - clientes.
- (2) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene pendiente de cobro US\$495,634 registrados en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - clientes.
- (3) Accionistas minoritarios de la Compañía.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Cuentas por cobrar</u>	
Tevsur C.A.	<u>6,604</u>
<u>Cuentas por pagar</u>	
Tevsur C.A.	1,243
Accionistas (1)	<u>480,696</u>
	<u>481,939</u>

- (1) Incluye: (i) US\$260,508 correspondiente al saldo de un crédito otorgado en el año 2002 por un accionista, devenga un interés anual del 10% y no tiene fecha prevista de pago; sin embargo, la Administración estima que este préstamo será liquidado en el corto plazo y, (ii) US\$220,188 correspondiente a honorarios especiales pendientes de pago a un accionista, aprobados por el Directorio de fecha 30 de diciembre del 2003; dicho monto será cancelado en diez cuotas a partir del mes de enero del 2004.

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>Interés</u> %	<u>Saldo</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1) (menos) porción corriente de la deuda a largo plazo	9.75	1,000,000 <u>(148,945)</u>
		<u>851,055</u>

- (1) Crédito a largo plazo obtenido el 19 de diciembre del 2003 para financiamiento de una importación de activos fijos. Al 31 de diciembre del 2003 los trámites de dicha importación habían iniciado, sin embargo la compañía no ha efectuado el registro del activo en tránsito por encontrarse pendiente de acuerdo con el proveedor los términos y condiciones del pedido. En garantía de dicha obligación se ha otorgado una hipoteca sobre los edificios y se mantiene una inversión pignorada a favor de esta entidad financiera (Ver Nota 4). A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos dicha hipoteca está en proceso de perfeccionamiento.

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

2005	178,343
2006	196,529
2007	235,587
2008	<u>240,596</u>
	<u>851,055</u>

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculado actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre el beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2000 al 2003 están sujetos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 4,000,000 de acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2002

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Transportadora Ecuatoriana de Valores – Tevcol S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es el transporte de valores, oro y divisas. Adicionalmente, la Compañía presta servicios de vigilancia, servicio integral de bóveda, clearing bancario y seguridad electrónica.

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 fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las 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, excepto en lo relacionado a la consolidación de estados financieros como se explica en la Nota 8, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

(Continuación)

Valuación de Propiedades y equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, armamento, equipo de comunicación y equipo de bóveda, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Valuación de inversión en Compañías Subsidiarias - A partir del año 2002, se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. (Ver Nota 8).

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

Participación a Empleados e Impuesto a la renta - Al 31 de diciembre del 2002, se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento. (Ver Notas 10 y 11).

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

NOTA 3 - INDICES DEPRECIOS 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 Estadística y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

NOTA 4 - CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	<u>US\$m.</u>
Caja	124
Bancos	1,547
Inversiones temporales:	
Diners Club del Ecuador	101
Fondos de inversión	11
Total	<u><u>1,783</u></u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>US\$m.</u>
Clientes	1,982
Provisión para cuentas dudosas	(59)
Total	<u><u>1,923</u></u>

NOTA 6 - GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>US\$m.</u>
Impuesto al valor agregado	46
Empleados	119
Otras cuentas por cobrar	44
Gastos pagados por anticipado	362
Total	<u><u>571</u></u>

NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>US\$m.</u>
Saldos netos al comienzo del año	2,618
Adquisiciones	700
Ventas y/o retiros	(23)
Depreciación	<u>(486)</u>
Saldos netos al fin del año	<u><u>2,809</u></u>

NOTA 8 - INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de tenencia</u> <u>2002</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u> <u>2002</u> <u>US\$m.</u>	<u>Saldo contable</u> <u>2002</u> <u>US\$m.</u>
Tevsur C.A.	57.47	23	330	330
Otras		-	-	1
Total		<u>23</u>	<u>330</u>	<u>331</u>

Los estados financieros de Transportadora Ecuatoriana de Valores S.A. – Tevcol S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, no se presentan consolidados con la compañía subsidiaria, tal como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

Durante el año 2002, en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, la Compañía adoptó el método de participación para el registro de las inversiones en subsidiarias. El efecto del referido registro al 31 de diciembre del 2002 fue el de incrementar las cuentas utilidades retenidas en US\$83 mil, reserva legal en US\$9 mil y utilidades del ejercicio en US\$150 mil y disminuir la cuenta reserva de capital en US\$23 mil.

NOTA 9 - OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a un préstamo por pagar a Produbanco S.A. con vencimientos hasta diciembre del 2003 y una tasa de interés nominal del 14% anual.

NOTA 10 - PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. El movimiento de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>US\$m.</u>
Saldos al comienzo del año	150
Provisión del año	411
Pagos efectuados	<u>(150)</u>
Saldo al fin del año	<u><u>411</u></u>

NOTA 11- IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>US\$m.</u>
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,472
Gastos no deducibles	142
Ingresos exentos	<u>(150)</u>
Utilidad gravable	<u>2,464</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u><u>493</u></u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>US\$m.</u>
Saldos al comienzo del año	-
Ajuste provisión del año 2001	242
Provisión del año	493
Pagos efectuados	<u>(410)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>325</u></u>

NOTA 11- IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

La provisión de impuesto a la renta del año 2001, fue registrada durante el año 2002 afectando directamente a las utilidades retenidas.

NOTA 12 - OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>US\$m.</u>
Beneficios sociales	247
Impuesto al valor agregado	192
Retenciones en la fuente	8
Otras cuentas por pagar	<u>147</u>
Total	<u><u>594</u></u>

NOTA 13 - PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 10 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 117 trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 tenían 10 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 13 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 7.69%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

NOTA 13 - PROVISION PARA JUBILACION

(Continuación)

	<u>US\$m.</u>
Saldos al comienzo del año	447
Provisión del año	135
Pagos	<u>(31)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>551</u></u>

NOTA 14 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 2,000,000 de acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

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

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 15% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

NOTA 15 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las siguientes transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2002, se desglosan como sigue:

	<u>US\$m.</u>
Gastos por servicios	<u>153</u>
Gastos varios	<u><u>120</u></u>