

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y Accionistas de

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

Quito, 11 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCO S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCO S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en 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.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



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

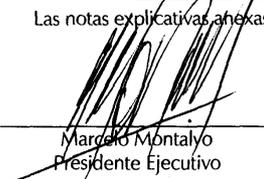
**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCOL S.A. Y SUBSIDIARIA**

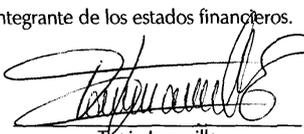
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	1,611,181	1,271,174	Porción corriente de la deuda a largo plazo	9	160,840	148,945
Inversiones temporales	4	1,754,683	2,707,723	Obligaciones bancarias		70,522	-
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes		1,859,938	2,430,048	Proveedores		200,057	184,567
Compañías relacionadas		-	2,497	Accionistas y compañías relacionadas	8	262,452	583,213
Anticipos a proveedores		288,362	233,228	Otras		221,071	259,556
Empleados		61,818	146,041			683,580	1,027,336
Impuestos		137,440	150,432				
Otros		92,850	15,670				
		2,440,408	2,977,916	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	7	(102,241)	(86,121)	Beneficios sociales	7	815,224	846,464
		2,338,167	2,891,795	Impuestos por pagar	7	437,603	488,732
Inventarios	5	204,614	216,302			1,252,827	1,335,196
Gastos pagados por anticipado		360,598	219,016	Total del pasivo corriente		2,167,769	2,511,477
Total del activo corriente		6,269,243	7,306,010	DEUDA A LARGO PLAZO	9	682,545	851,055
INVERSIONES EN ACCIONES		1,713	1,712	OBLIGACIONES SOCIALES	7	818,514	736,318
ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada	6	4,804,726	3,011,875	INTERES MINORITARIO		309,321	195,733
		11,075,682	10,319,597	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		7,097,533	6,025,014
		<u>11,075,682</u>	<u>10,319,597</u>			<u>11,075,682</u>	<u>10,319,597</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Marcelo Montalvo  
 Presidente Ejecutivo

  
 Tania Jaramillo  
 Contadora General

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

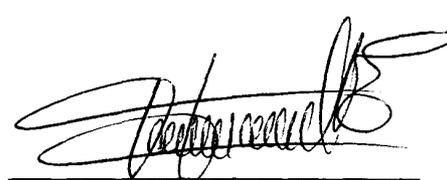
**31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por servicios		20,109,124	19,223,032
Costo de los servicios		<u>(14,341,763)</u>	<u>(13,228,774)</u>
Utilidad bruta		5,767,361	5,994,258
Gastos generales			
Administrativos		(3,403,439)	(3,757,074)
Financieros		<u>(172,969)</u>	<u>(65,942)</u>
Utilidad operacional		2,190,953	2,171,242
Otros ingresos, neto		<u>147,875</u>	<u>214,847</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		2,338,828	2,386,089
Participación de los trabajadores en las utilidades	2, 7	(370,312)	(381,369)
Impuesto a la renta	2, 7	<u>(407,149)</u>	<u>(432,200)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		1,561,367	1,572,520
Interés minoritario		<u>63,613</u>	<u>(8,617)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,624,980</u></u>	<u><u>1,563,903</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Marcelo Montalvo  
 Presidente Ejecutivo

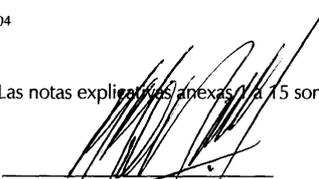
  
 \_\_\_\_\_  
 Tania Jaramillo  
 Contadora General

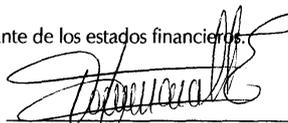
**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A. Y SUBSIDIARIA**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de Capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	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
Resolución Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2004						
Apropiación para reserva legal	-	-	156,390	-	(156,390)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(549,028)	(549,028)
Incremento de capital (inscrito en el Registro Mercantil el 24 de septiembre del 2004)	1,100,000	-	(156,390)	(19,499)	(924,111)	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	(3,433)	(3,433)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,624,980	1,624,980
Saldos al 31 de diciembre del 2004	5,100,000	-	341,379	34,606	1,621,548	7,097,533

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Marcelo Montalvo  
 Presidente Ejecutivo

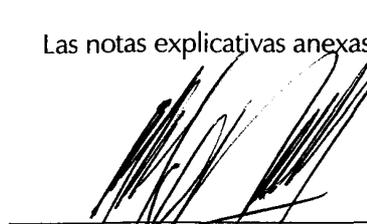
  
 \_\_\_\_\_  
 Tania Jaramillo  
 Contadora General

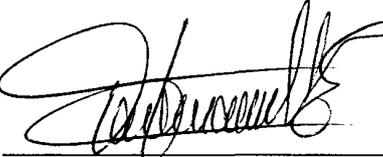
**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A. Y SUBSIDIARIA**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		1,624,980	1,563,903
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	6	733,538	688,994
Provisión para cuentas incobrables	7	16,120	23,282
Provisión para obligaciones sociales, neto	7	82,196	185,629
Interés minoritario		63,613	(8,617)
Ajustes patrimoniales de años anteriores		-	17,385
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		542,869	(331,175)
Inventarios		11,688	(81,603)
Gastos pagados por anticipado		(141,582)	(179,448)
Cuentas por pagar		(349,117)	343,529
Pasivos acumulados		(82,369)	(29,548)
Otros movimientos menores		189,826	(12,466)
		<u>2,691,762</u>	<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	(2,526,389)	(687,940)
Disminución (incremento) en inversiones en acciones		(643,285)	46,372
		<u>(3,169,674)</u>	<u>(641,568)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		70,522	(150,165)
Incremento de la deuda a largo plazo	9	(156,615)	1,000,000
Incremento de inversiones temporales		953,040	(2,194,725)
Aportes en efectivo		500,000	34,129
Pago de dividendos		(549,028)	(674,012)
		<u>817,919</u>	<u>(1,984,773)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento			
Aumento (Disminución) neta de efectivo		340,007	(446,476)
Efectivo al principio del año		<u>1,271,174</u>	<u>1,717,650</u>
Efectivo al fin del año	3	<u>1,611,181</u>	<u>1,271,174</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Marcelo Montalvo  
 Presidente Ejecutivo

  
 \_\_\_\_\_  
 Tania Jaramillo  
 Contadora General

**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.

**Subsidiaria:**

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 y sus operaciones las realiza en la provincia del Azuay y Loja.

**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 naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, 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:

	Participación en el <u>capital accionario</u>	
	%	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
TEVSUR S.A.	74.90	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.ICI.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 2004 y 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.

**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 que no constituyen subsidiarias ni asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo

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

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 2004 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$293,699 (2003: US\$246,339), correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos, equipos de computación y equipos de comunicación.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2005, asciende a US\$297,000 (2003: 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 en las sumas por pagar exigibles calculados individualmente para la Matriz para el año 2004 y 2003 y en el caso de la subsidiaria en el año 2004, mientras que en el año 2003 no registró provisión por este concepto ya que generó pérdidas en dicho ejercicio.

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

(Continuación)

**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, las compañías del Grupo calcularon la provisión para dicho impuesto utilizando las tasas del 15% y 25%. Esta decisión se basa en el supuesto de que parte de las utilidades del 2004 serán reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2005, se deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2003 de la Matriz fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 30 de marzo del 2004, 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 Accionista. Esta reserva fue capitalizada durante el año 2003.

**l) Reserva facultativa -**

Se constituye por autorización de la Junta General de Accionistas, la misma que es de libre disponibilidad pero con autorización previa de la Junta General de Accionistas.

**NOTA 3 - CAJA Y BANCOS**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 - CAJA Y BANCOS**  
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja chica	4,000	3,800
Fondos rotativos	155,036	42,755
Bancos	<u>1,452,145</u>	<u>1,224,619</u>
	<u>1,611,181</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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depósitos a corto plazo		
Banco de la Producción Produbanco S. A.	-	1,000,000 (3)
Produbank	-	582,579
Produfondos S.A.	208,974	-
Pacificard S.A.	207,412	-
Diners Club del Ecuador S.A.	430,173	658,454
Cooperativa 29 de Octubre	259,229	100,000
Banco de Machala S.A.	315,473	301,438
Otros	126,451	1,555
Otras inversiones	<u>206,971</u>	<u>63,697</u>
	<u>1,754,683 (1)</u>	<u>2,707,723 (2)</u>

(1) Valores con rendimientos que fluctúan entre 2.50% y 6.75% y con vencimiento en enero y febrero del 2005, los mismos que fueron renovados parcialmente.

(2) Valores con rendimientos que fluctuaban entre 2.50% y 7.25% y que vencieron entre enero y febrero del 2004.

(3) Ver Nota 10.

## NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fundas plásticas	88,161	108,315
Sellos de seguridad	45,400	79,614
Uniformes	6,552	10,681
Otros	64,501	17,692
	<u>204,614</u>	<u>216,302</u>

## NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,166,236	1,073,611	5
Instalaciones	226,044	194,510	10
Vehículos	2,413,398	1,211,738	20
Muebles y enseres	616,647	417,099	10
Equipo de computación	223,089	195,242	33
Equipo de oficina	409,298	323,500	10
Equipo de comunicación	785,950	608,464	10
Aeronaves	91,800	-	5
Armamento, equipo de protección y otros	875,349	815,184	10
	<u>6,807,811</u>	<u>4,839,348</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,296,316)</u>	<u>(1,990,165)</u>	
	<u>4,511,495</u>	<u>2,849,183</u>	
Terrenos	<u>293,231</u>	<u>162,692</u>	
Total	<u>4,804,726</u>	<u>3,011,875</u>	

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS**  
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	3,011,875	3,012,929
Adiciones, neto	2,526,389	687,940
Depreciación del año	<u>(733,538)</u>	<u>(688,994)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>4,804,726</u></u>	<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>
<u>2004</u>				
Cuentas dudosas (incobrables)	86,121	16,941	821	102,241
Beneficios sociales (1)	846,464	2,776,416	2,807,656	815,224
Impuestos por pagar (2)	488,732	2,864,787	2,915,916	437,603
Obligaciones sociales (3)	736,318	165,521	83,325	818,514
<u>2003</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 por US\$370,312 (2003: US\$381,369).
- (2) Incluye la provisión para impuesto a la renta por pagar por US\$168,910 (2003: US\$149,149).
- (3) Incluye la provisión para jubilación patronal por US\$571,898 (2003: US\$509,742) y la provisión para desahucio por US\$246,616 (2003: US\$224,302).

## 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 2004 y 2003 con los accionistas de la Matriz.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ingresos por servicios</u>		
Banco del Pichincha C.A. (1) (3)	5,387,422	4,956,145
Banco de la Producción Produbanco S.A. (2) (3)	<u>4,141,611</u>	<u>3,992,815</u>
	<u>9,529,033</u>	<u>8,948,960</u>
<u>Abonos a préstamo concedido por un accionista</u>	<u>-</u>	<u>39,492</u>

- (1) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2004 la Matriz mantiene pendiente de cobro US\$354,828 (2003: US\$510,546) registrados en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - clientes.
- (2) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2004 la Matriz mantiene pendiente de cobro US\$425,244 (2003: 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.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Matriz y subsidiaria tenían los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Accionistas	<u>262,452</u> (1)	<u>583,213</u> (2)
	<u>262,452</u>	<u>583,213</u>

- (1) Incluye US\$260,508 correspondiente al saldo de un crédito otorgado en el año 2002 por un accionista. Durante el 2004 devengó un interés anual del 11,25% y no tiene fecha prevista de pago.

## NOTA 8 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (2) Incluye: (i) US\$260,508 correspondiente al saldo de un crédito otorgado en el año 2002 por un accionista, durante el 2003 devengó un interés anual del 10%, (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 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:

	Saldo	
	2004	2003
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	843,385	1,000,000
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(160,840)</u>	<u>(148,945)</u>
	<u>682,545</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. En garantía de dicha obligación se ha otorgado una hipoteca sobre los edificios cuya escritura de constitución se materializó el 11 de mayo del 2004. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2003 se mantuvo una inversión pignorada a favor de esta entidad financiera (Ver Nota 4).

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 (1):

2006	195,708
2007	238,737
2008	<u>248,100</u>
	<u>682,545</u>

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><u>851,055</u></u>

- (1) Los saldos de los vencimientos cambiaron en relación al año 2003 debido a que la institución financiera realizó ajustes al préstamo.

**NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 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 2004 y 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 en el año 2004 y 2003 una tasa anual de descuento del 7.69% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

**NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA**

Los años 2001 al 2004, de la Matriz y Subsidiaria, están sujetos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributarios originados en operaciones con partes relacionadas.

**NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2004 comprende 5,100,000 (2003: 4,000,000) de acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

**NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL**  
(Continuación)

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo del 2004, autorizó que el capital suscrito y pagado de la Compañía se incremente a cinco millones cien mil dólares divididos en cinco millones cien mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, numeradas del cero uno a cinco millones cien mil inclusive. Adicionalmente establecen que el capital autorizado de la Compañía será de ocho millones de dólares. Ver estado de evolución del patrimonio.

**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 - CONTINGENCIAS**

La Compañía tiene un juicio en su contra por concepto de daños y perjuicios promovido por Seguros Equinoccial S.A. con ocasión del asalto cometido a la sucursal de un banco en la ciudad de Guayaquil. Durante el año 2004 el Juzgado Quinto de lo Civil de Pichincha, dispone pagar la cantidad de US\$453,821, más los intereses desde la fecha de pago del seguro. La Compañía realizó la apelación de la sentencia desfavorable en la Primera Sala de lo Civil y Mercantil de la Corte Superior de Quito, por lo que la Administración de la Compañía, con base en la opinión de sus asesores legales, considera que este juicio puede tener una resolución total o sustancialmente ventajosa con relación con la sentencia de la primera instancia por lo que consideran que no es necesario efectuar una provisión al 31 de diciembre del 2004 para cubrir esta contingencia.

**NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de marzo del 2005) 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 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz		TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	TEVCO S.A.	TEVSIUR S.A.		Debe	Haber	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos	1,290,732	320,449	1,611,181	-	-	1,611,181
Inversiones temporales	960,029	794,654	1,754,683	-	-	1,754,683
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	1,769,758	91,193	1,860,951	-	1,013	1,859,938
Compañías relacionadas	171,190	-	171,190	-	171,190	-
Anticipos a proveedores	249,000	39,362	288,362	-	-	288,362
Empleados	58,899	2,919	61,818	-	-	61,818
Impuestos	69,590	67,850	137,440	-	-	137,440
Otros	89,586	3,264	92,850	-	-	92,850
Provisión para cuentas dudosas	2,408,023	204,588	2,612,611	-	172,203	2,440,408
	(98,087)	(4,154)	(102,241)	-	-	(102,241)
	2,309,936	200,434	2,510,370	-	172,203	2,338,167
Inventarios	186,589	18,025	204,614	-	-	204,614
Gastos pagados por anticipado	322,790	37,808	360,598	-	-	360,598
Total activo corriente	5,070,076	1,371,370	6,441,446	-	172,203	6,269,243
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	924,748	-	924,748	-	923,035	1,713
<b>ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada</b>	4,469,360	335,366	4,804,726	-	-	4,804,726
	10,464,184	1,706,736	12,170,920	-	1,095,238	11,075,682
<b>Pasivo y patrimonio</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Porción corriente de la deuda a largo plazo	160,840	-	160,840	-	-	160,840
Obligación bancaria	70,522	-	70,522	-	-	70,522
Cuentas por pagar						
Proveedores	141,752	59,318	201,070	1,013	-	200,057
Accionistas y compañías relacionadas	262,452	171,190	433,642	171,190	-	262,452
Otras	140,666	80,405	221,071	-	-	221,071
	544,870	310,913	855,783	172,203	-	683,580
Pasivos acumulados						
Beneficios sociales	729,009	86,215	815,224	-	-	815,224
Impuestos por pagar	369,889	67,714	437,603	-	-	437,603
	1,098,898	153,929	1,252,827	-	-	1,252,827
<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>	682,545	-	682,545	-	-	682,545
<b>BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO</b>	808,976	9,538	818,514	-	-	818,514
<b>INTERES MINORITARIO</b>	-	-	-	-	309,321	309,321
<b>PATRIMONIO</b> (Véase estado adjunto)	7,097,533	1,232,356	8,329,889	1,232,356	-	7,097,533
	10,464,184	1,706,736	12,170,920	1,404,559	309,321	11,075,682
<b>INTERES MINORITARIO</b>						
Total Patrimonio al 31-12-04	1,232,356					
Porcentaje participación del interés minoritario	25.10%					
	309,321					

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matríz		TOTAL Matríz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	TEVCO S.A.	TEVSUR S.A.		Debe	Haber	
Ingresos por servicios	18,485,932	1,799,556	20,285,488	176,364	-	20,109,124
Costo de los servicios	(13,287,353)	(1,230,774)	(14,518,127)	-	176,364	(14,341,763)
Utilidad bruta	5,198,579	568,782	5,767,361	176,364	176,364	5,767,361
Gastos generales						
Administrativos	(3,298,827)	(104,612)	(3,403,439)	-	-	(3,403,439)
Financieros	(158,898)	(14,071)	(172,969)	-	-	(172,969)
Utilidad operacional	1,740,854	450,099	2,190,953	176,364	176,364	2,190,953
Otros ingresos (gastos), neto	548,727	(83,800)	464,927	317,052	-	147,875
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	2,289,581	366,299	2,655,880	493,416	176,364	2,338,828
Participación de los trabajadores en las utilidades	(315,224)	(55,088)	(370,312)	-	-	(370,312)
Impuesto a la renta	(349,377)	(57,772)	(407,149)	-	-	(407,149)
Utilidad antes de interés minoritario	1,624,980	253,439	1,878,419	493,416	176,364	1,561,367
Interés minoritario	-	-	-	-	63,613	63,613
Utilidad neta del año	1,624,980	253,439	1,878,419	493,416	176,364	1,624,980

**INTERÉS MINORITARIO**

Total utilidad al 31-12-04	253,439
Porcentaje participación del interés minoritario	25.10%
Interés minoritario	63,613

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz		TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	TEVCO S.A.	TEVSUR S.A.		Debe	Haber	
<b>Capital social</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2003	4,000,000	500,000	4,500,000	500,000	-	4,000,000
Aumento de capital	1,100,000	500,000	1,600,000	500,000	-	1,100,000
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>5,100,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>6,100,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>5,100,000</u>
<b>Reserva legal</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2003	341,379	-	341,379	-	-	341,379
Apropiación para reserva legal	156,390	-	156,390	-	-	156,390
Incremento de capital	(156,390)	-	(156,390)	-	-	(156,390)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>341,379</u>	<u>-</u>	<u>341,379</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>341,379</u>
<b>Reserva facultativa</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2003	54,105	-	54,105	-	-	54,105
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	-	-	-
Incremento de capital	(19,499)	-	(19,499)	-	-	(19,499)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>34,606</u>	<u>-</u>	<u>34,606</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,606</u>
<b>Utilidades retenidas</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,629,530	(21,083)	1,608,447	-	21,083	1,629,530
Apropiación para reserva legal	(156,390)	-	(156,390)	-	-	(156,390)
Pago de dividendos	(549,028)	-	(549,028)	-	-	(549,028)
Incremento de capital	(924,111)	-	(924,111)	-	-	(924,111)
Ajuste por valor patrimonial proporcional	(3,433)	-	(3,433)	-	-	(3,433)
Utilidad (Pérdida) neta del año	<u>1,624,980</u>	<u>253,439</u>	<u>1,878,419</u>	<u>253,439</u>	<u>-</u>	<u>1,624,980</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1,621,548</u>	<u>232,356</u>	<u>1,853,904</u>	<u>253,439</u>	<u>21,083</u>	<u>1,621,548</u>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2003	6,025,014	478,917	6,503,931	478,917	-	6,025,014
Pago de dividendos	(549,028)	-	(549,028)	-	-	(549,028)
Ajuste por valor patrimonial proporcional	(3,433)	-	(3,433)	-	-	(3,433)
Utilidad neta del año	<u>1,624,980</u>	<u>253,439</u>	<u>1,878,419</u>	<u>253,439</u>	<u>-</u>	<u>1,624,980</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>7,097,533</u>	<u>732,356</u>	<u>7,829,889</u>	<u>732,356</u>	<u>-</u>	<u>7,097,533</u>

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004  
(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	1,624,980	253,439	1,878,419	253,439	-	1,624,980
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo						
Depreciación	696,658	36,880	733,538	-	-	733,538
Provisión para cuentas incobrables	16,941	(821)	16,120	-	-	16,120
Provisión para obligaciones sociales, neto	74,932	7,264	82,196	-	-	82,196
Interes minoritario	-	-	-	-	63,613	63,613
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	345,944	24,722	370,666	-	172,203	542,869
Inventarios	9,640	2,048	11,688	-	-	11,688
Gastos pagados por anticipado	(204,342)	62,760	(141,582)	-	-	(141,582)
Cuentas por pagar	(307,585)	130,671	(176,914)	172,203	-	(349,117)
Otros movimientos	-	-	-	-	189,826	189,826
Pasivos acumulados	(149,370)	67,001	(82,369)	-	-	(82,369)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,107,798</u>	<u>583,964</u>	<u>2,691,762</u>	<u>425,642</u>	<u>425,642</u>	<u>2,691,762</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:						
Compra de activos fijos - neto	(2,381,524)	(144,865)	(2,526,389)	-	-	(2,526,389)
Disminución (incremento) en inversiones en acciones	(643,285)	-	(643,285)	-	-	(643,285)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3,024,809)</u>	<u>(144,865)</u>	<u>(3,169,674)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,169,674)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:						
Disminución de obligaciones bancarias	70,522	-	70,522	-	-	70,522
Incremento (disminución) de la deuda a largo plazo	(156,615)	-	(156,615)	-	-	(156,615)
Incremento de inversiones temporales	1,602,180	(649,140)	953,040	-	-	953,040
Aportes en efectivo	-	500,000	500,000	-	-	500,000
Pago de dividendos	(549,028)	-	(549,028)	-	-	(549,028)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>967,059</u>	<u>(149,140)</u>	<u>817,919</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>817,919</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	50,048	289,959	340,007	425,642	425,642	340,007
Efectivo al principio del año	<u>1,240,684</u>	<u>30,490</u>	<u>1,271,174</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,271,174</u>
Efectivo al fin del año	<u>1,290,732</u>	<u>320,449</u>	<u>1,611,181</u>	<u>425,642</u>	<u>425,642</u>	<u>1,611,181</u>