

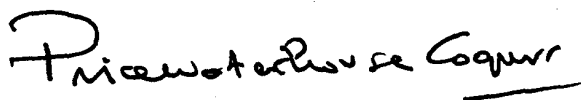
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A.

Quito, 3 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.
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.
5. 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



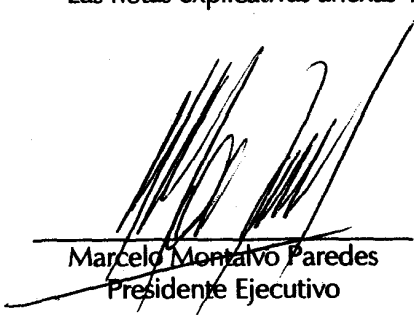
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

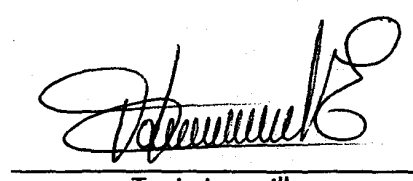
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCOL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos por servicios		17,857,343	18,485,932
Costo de los servicios		<u>(13,130,663)</u>	<u>(13,287,353)</u>
Utilidad bruta		4,726,680	5,198,579
Gastos generales			
Administrativos		(3,295,102)	(3,298,827)
Financieros		<u>(142,552)</u>	<u>(158,898)</u>
Utilidad operacional		1,289,026	1,740,854
Otros ingresos, neto		<u>434,949</u>	<u>548,727</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		1,723,975	2,289,581
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 i)	(240,254)	(315,224)
Impuesto a la renta	2 j)	<u>(279,389)</u>	<u>(349,377)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,204,332</u></u>	<u><u>1,624,980</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Marcelo Montaño Paredes
Presidente Ejecutivo

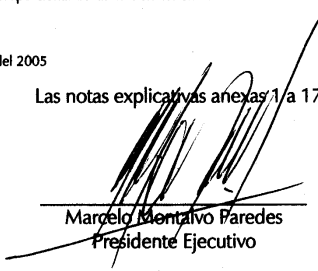

Tania Jaramillo
Contadora General

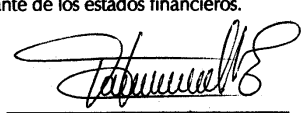
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	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
Resolución Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2005					
Pago de dividendos	-	-	-	(597,533)	(597,533)
Incremento de capital (inscrito en el Registro Mercantil el 20 de septiembre del 2005)	1,400,000	(341,379)	(34,606)	(1,024,015)	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias	-	-	-	(56,750)	(56,750)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,204,332	1,204,332
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6,500,000	-	-	1,147,582	7,647,582

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Marcelo Montaño Paredes
 Presidente Ejecutivo


 Tania Jaramillo
 Contadora General

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A.

BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	973,294	1,290,732	Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	177,430	160,840
Inversiones temporales	4	828,990	960,029	Obligaciones bancarias		43,273	70,522
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes		2,164,226	1,769,758	Proveedores		811,120	141,752
Compañías relacionadas	10	36,437	171,190	Accionistas y compañías relacionadas	10	260,508	262,452
Anticipos a proveedores		305,836	249,000	Otras		95,824	140,666
Empleados		45,383	58,899			1,167,452	544,870
Impuestos		203,904	69,590				
Otros		194,472	89,586	Pasivos acumulados			
		2,950,258	2,408,023	Beneficios sociales	9	732,794	729,009
Provisión para cuentas dudosas	9	(119,076)	(98,087)	Impuestos por pagar	9	344,821	369,889
		2,831,182	2,309,936			1,077,715	1,098,898
Inventarios	5	210,123	186,589	Total del pasivo corriente		2,465,870	1,875,130
Gastos pagados por anticipado	6	1,131,083	322,790	DEUDA A LARGO PLAZO	11	491,523	682,545
Total del activo corriente		5,974,672	5,070,076	OBLIGACIONES SOCIALES	9 y 12	958,198	808,976
PROPIEDADES Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	7	4,580,190	4,469,360	PATRIMONIO (véase estado adjunto)		7,647,582	7,097,533
INVERSIONES EN ACCIONES	8	1,008,311	924,748				
		11,563,173	10,464,184			11,563,173	10,464,184

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Marcelo Montaño Paredes
Presidente Ejecutivo

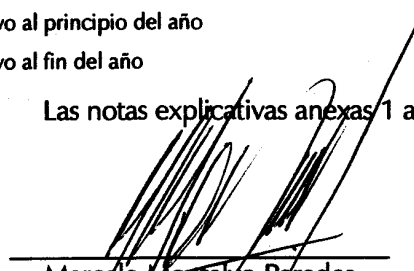
Tania Jaramillo
Contadora General

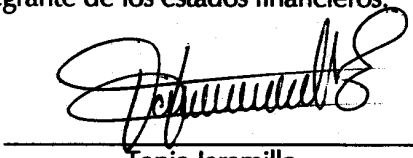
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		1,204,332	1,624,980
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	7	919,406	696,658
Provisión para cuentas incobrables	9	20,989	16,941
Provisión para obligaciones sociales, neto	9	149,222	74,932
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(542,235)	345,944
Inventarios		(23,534)	9,640
Gastos pagados por anticipado		(808,293)	(204,342)
Cuentas por pagar		622,582	(307,585)
Pasivos acumulados		<u>(21,183)</u>	<u>(149,370)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,521,286	2,107,798
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos - neto	7	(1,030,236)	(2,381,524)
Incremento en inversiones en acciones		<u>(140,313)</u>	<u>(643,285)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,170,549)	(3,024,809)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias		(27,249)	70,522
Disminución de la deuda a largo plazo		(174,432)	(156,615)
Incremento de inversiones temporales	4	131,039	1,602,180
Pago de dividendos		<u>(597,533)</u>	<u>(549,028)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(668,175)</u>	<u>967,059</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(317,438)	50,048
Efectivo al principio del año		<u>1,290,732</u>	<u>1,240,684</u>
Efectivo al fin del año		<u>973,294</u>	<u>1,290,732</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Marcelo Montalvo Paredes
 Presidente Ejecutivo


 Tania Jaramillo
 Contadora General

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCOL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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.

La Compañía tiene una participación accionaria en los años 2005 y 2004 del 74.90% en la compañía subsidiaria Tevsur S.A., la cual realiza sus operaciones en la provincia del Azuay y Loja su objeto social es similar al de Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A.

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 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.

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 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 2005 y 2004 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$268,660 y US\$288,460 respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos, equipos de computación y equipos de comunicación.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2006, asciende a US\$136,608.

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

h) Jubilación patronal -

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 en parte la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios. Esta decisión se basa en el supuesto de que parte de las utilidades del 2005 serán reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2006, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2004 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 31 de marzo del 2005, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

k) 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>2005</u>	<u>2004</u>
Caja chica	4,200	3,100
Fondos rotativos	298,894	155,036
Bancos	<u>670,200</u>	<u>1,132,596</u>
	<u>973,294</u>	<u>1,290,732</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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósitos a corto plazo		
Banco de la Producción Produbanco S. A.	133,821	-
Produbank	163,058	-
Diners Club del Ecuador S.A. - Sociedad Financiera	150,689	230,173
Pacificard S.A.	102,294	207,412
Banco de Machala S.A.	-	315,473
Otras inversiones	<u>279,128</u>	<u>206,971</u>
	<u>828,990</u> (1)	<u>960,029</u> (2)

(1) Valores con rendimientos que fluctúan entre 4% y 6.11% y con vencimiento en el primer trimestre del 2006.

(2) Valores con rendimientos que fluctúan entre 2.50% y 3.50% y con vencimiento en enero del 2005, las mismas que fueron renovadas parcialmente.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fundas plásticas	89,254	85,192
Sellos de seguridad	12,963	44,361
Otros (1)	<u>107,906</u>	<u>57,036</u>
	<u>210,123</u>	<u>186,589</u>

(1) Incluye principalmente inventarios de municiones e importaciones en tránsito.

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Seguros (1)	1,004,495	248,622
Otros menores	<u>126,588</u>	<u>74,168</u>
	<u>1,131,083</u>	<u>322,790</u>

(1) Incluye principalmente US\$942,288 (2004 - US\$224,267) correspondientes al valor pagado por la prima de un seguro por transporte de valores el cual tiene una vigencia de un año y es renovable cada noviembre.

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	1,047,629	995,716	5
Instalaciones	324,800	226,044	10
Vehículos	2,125,123	2,197,381	20
Muebles y enseres	684,623	556,191	10
Equipo de computación	158,490	193,768	20 y 33
Equipo de oficina	399,895	355,179	10
Equipo de comunicación	796,414	758,016	10
Aeronaves	154,300	91,800	5
Armamento, equipo de protección y otros	<u>930,189</u>	<u>813,465</u>	10
	6,621,463	6,187,560	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,439,908)</u>	<u>(2,011,431)</u>	
	4,181,555	4,176,129	
Terrenos	<u>398,635</u>	<u>293,231</u>	
Total	<u>4,580,190</u>	<u>4,469,360</u>	

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	4,469,360	2,784,494
Adiciones	1,048,586	2,404,675
Retiros y ventas, neto	(18,350)	(23,151)
Depreciación del año	(919,406)	(696,658)
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,580,190</u>	<u>4,469,360</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ninguno de los activos fijos se encuentra garantizando las obligaciones financieras de la Compañía.

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	<u>Participación en el capital</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
TEVSUR C.A.	74.90%	74.90%	940,828	749,000	1,006,598	923,035	1,006,598	923,035
Otras, menores	-	-	-	-	-	-	1,713	1,713
Total							<u>1,008,311</u>	<u>924,748</u>

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2005</u>				
Cuentas dudosas (incobrables)	98,087	20,989	-	119,076
Beneficios sociales (1)	729,009	2,801,929	2,798,144	732,794
Impuesto por pagar (2)	369,889	2,729,293	2,754,261	344,921
Obligaciones sociales (3)	808,976	154,097	4,875	958,198
<u>2004</u>				
Cuentas dudosas (incobrables)	81,146	16,941	-	98,087
Beneficios sociales (1)	787,062	2,749,603	2,807,656	729,009
Impuesto por pagar (2)	461,206	2,824,598	2,915,915	369,889
Obligaciones sociales (3)	734,044	158,257	83,325	808,976

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$240,254 (2004: US\$315,224).
- (2) Incluye la provisión para impuesto a la renta por pagar por US\$96,274 (2004: US\$111,138).
- (3) Incluye la provisión para jubilación patronal por US\$657,897 (2004: US\$562,360) y la provisión para desahucio por US\$300,301 (2004: US\$246,616).

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 4 y 10, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a la subsidiaria.

	2005	2004
<u>Ingresos por servicios</u>		
Tevsur C.A.	225,175	176,364
Banco del Pichincha C.A. (1) (3)	4,877,100	5,387,422
Banco de la Producción Produbanco S.A. (2) (3)	4,320,278	4,141,611
	<u>9,422,553</u>	<u>9,705,397</u>
<u>Aportes para incremento de capital</u>		
Tevsur C.A.	<u>191,828</u>	<u>453,458</u>

- (1) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene pendiente de cobro US\$523,855 (2004: US\$354,828) registrados en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - clientes.
- (2) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene pendiente de cobro US\$449,733 (2004: US\$425,244) 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.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Tevsur C.A.	<u>36,437</u>	<u>171,190</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Accionistas (1)	<u>260,508</u>	<u>262,452</u>

- (1) Incluye US\$260,508 en los años 2005 y 2004 correspondientes al saldo de un crédito otorgado en el año 2002 por un accionista. Durante el 2005 este crédito devengó un interés anual del 8.85% (2004: 11.25%) y no tiene fecha prevista de pago.

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>Saldo</u> <u>2004</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	668,953	843,385
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(177,430)</u>	<u>(160,840)</u>
	<u>491,523</u>	<u>682,545</u>

- (1) Crédito a largo plazo obtenido el 19 de diciembre del 2003 para financiamiento de una importación de activos fijos. En garantía de dicha obligación se otorgó una hipoteca sobre los edificios cuya escritura de constitución se materializó el 11 de mayo del 2004.

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 (1):

2007	238,647
2008	<u>252,876</u>
	<u>491,523</u>

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

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

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

- (1) Los saldos de los vencimientos cambiaron en relación al año 2004, debido a que la institución financiera realizó reajustes al préstamo.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 que se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento en el año 2005 de 6.50% (2004 de 7.69%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Los años 2002 al 2005 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 tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y requerimientos de información de las autoridades. Con base en un análisis de la referida legislación la Compañía determinó que no se encuentra alcanzada por la misma.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 6,500,000 (2004: 5,100,000) de acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

(Continuación)

Las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 30 de marzo del 2004 y el 31 de marzo del 2005, autorizaron que el capital suscrito y pagado de la Compañía se incremente a US\$5,100,000 y US\$6,500,000, respectivamente, divididos en cinco millones cien mil y seis millones quinientos mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, numeradas del cero uno a cinco millones cien mil y seis millones quinientos mil inclusive, respectivamente. Adicionalmente la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2005 estableció que el capital autorizado de la Compañía será de US\$12,000,000. Ver estado de evolución del patrimonio.

NOTA 15 - 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.

La Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2005, autorizó la capitalización del total del saldo acumulado por reserva legal. Ver estado de evolución de patrimonio.

NOTA 16 - 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, dispuso 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, la cual con fecha 27 de abril del 2005, expidió sentencia favorable al recurso de apelación presentado. Al momento se encuentra en trámite un recurso de casación de fallo interpuesto por Seguros Equinoccial S.A. Por lo anteriormente expuesto, 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 del recurso de casación por lo que considera que no es necesario efectuar una provisión al 31 de diciembre del 2005 para cubrir esta contingencia.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de marzo del 2006) 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
- TEVCOL S.A. Y SUBSIDIARIA**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales consolidados

Estados de resultados consolidados

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

Estados de flujos de efectivo consolidados

Notas a los estados financieros consolidados

ANEXO I - Información para consolidación

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
Matriz	-	Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEVCOL S.A.
Subsidiaria	-	Transportadora de Valores del Sur - TEVSUR C.A.
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

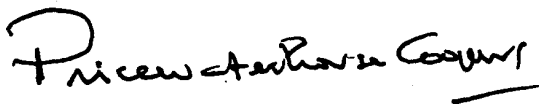
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

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

Quito, 3 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEVCOL S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 - TEVCOL S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 - TEVCO S.A. Y SUBSIDIARIA

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	1,053,840	1,611,181	Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	177,430	160,840
Inversiones temporales	4	1,328,814	1,754,683	Obligaciones bancarias		43,273	70,522
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes		2,322,011	1,859,938	Proveedores		833,730	200,057
Accionistas y compañías relacionadas	9	339,761	-	Accionistas y compañías relacionadas	9	260,508	262,452
Anticipos a proveedores		305,836	288,362	Otras		95,824	221,071
Empleados		45,383	61,818			1,190,062	683,580
Impuestos		272,893	137,440				
Otros		199,192	92,850				
		3,485,076	2,440,408	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	8	(124,706)	(102,241)	Beneficios sociales	8	804,101	815,224
		3,360,370	2,338,167	Impuestos por pagar	8	408,606	437,603
						1,212,707	1,252,827
Inventarios	5	228,323	204,614	Total del pasivo corriente		2,623,472	2,167,769
Gastos pagados por anticipado	6	1,166,953	360,598	DEUDA A LARGO PLAZO	10	491,523	682,545
Total del activo corriente		7,138,300	6,269,243	OBLIGACIONES SOCIALES	8	969,034	818,514
ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada	7	4,928,922	4,804,726	INTERES MINORITARIO		337,324	309,321
INVERSIONES EN ACCIONES		1,713	1,713	PATRIMONIO			
		12,068,935	11,075,682	(Véanse estados adjuntos)		7,647,582	7,097,533
						12,068,935	11,075,682

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

Marcelo Montalvo
Presidente Ejecutivo

Tania Jaramillo
Contadora General

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

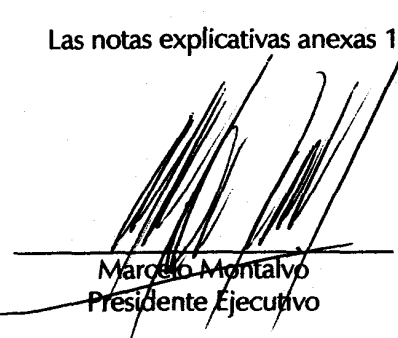
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

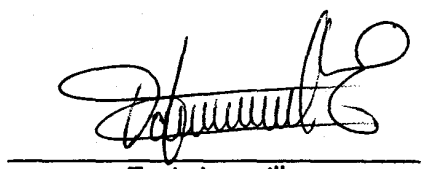
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos por servicios		19,521,707	20,109,124
Costo de los servicios		<u>(14,288,627)</u>	<u>(14,341,763)</u>
Utilidad bruta		5,233,080	5,767,361
Gastos generales			
Administrativos		(3,586,324)	(3,403,439)
Financieros		<u>(150,387)</u>	<u>(172,969)</u>
Utilidad operacional		1,496,369	2,190,953
Otros ingresos, neto		<u>279,711</u>	<u>147,875</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		1,776,080	2,338,828
Participación de los trabajadores en las utilidades	2, 7	(278,891)	(370,312)
Impuesto a la renta	2, 7	<u>(333,915)</u>	<u>(407,149)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		1,163,274	1,561,367
Interés minoritario		<u>41,058</u>	<u>63,613</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,204,332</u></u>	<u><u>1,624,980</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Marcelo Montalvo
Presidente Ejecutivo

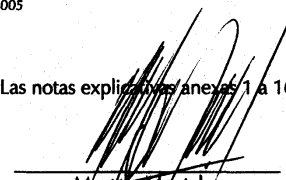

Tania Jaramillo
Contadora General

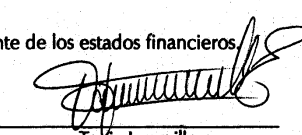
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCOL S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	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
Resolución Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2005					
Pago de dividendos	-	-	-	(597,533)	(597,533)
Incremento de capital (inscrito en el Registro Mercantil el 20 de septiembre del 2005)	1,400,000	(341,379)	(34,606)	(1,024,015)	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias	-	-	-	(56,750)	(56,750)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,204,332	1,204,332
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6,500,000	-	-	1,147,582	7,647,582

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Marcelo Montalvo
Presidente Ejecutivo

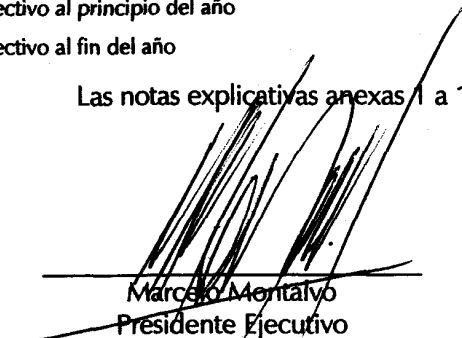

Tania Jaramillo
Contadora General

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		1,204,332	1,624,980
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	7	986,168	733,538
Provisión para cuentas incobrables	8	22,465	16,120
Provisión para obligaciones sociales, neto	8	150,520	82,196
Interés minoritario		41,058	63,613
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(872,465)	542,869
Inventarios		(23,709)	11,688
Gastos pagados por anticipado		(806,355)	(141,582)
Cuentas por pagar		328,575	(349,117)
Pasivos acumulados		122,520	(82,369)
Otros movimientos menores		(34,416)	189,826
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,118,693</u>	<u>2,691,762</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos - neto	7	(1,110,364)	(2,526,389)
Incremento en inversiones en acciones		(140,313)	(643,285)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,250,677)</u>	<u>(3,169,674)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(27,249)	70,522
Incremento de la deuda a largo plazo	10	(174,432)	(156,615)
Disminución de inversiones temporales		425,869	953,040
Aportes en efectivo		-	500,000
Pago de dividendos		(649,545)	(549,028)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(425,357)</u>	<u>817,919</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(557,341)	340,007
Efectivo al principio del año		<u>1,611,181</u>	<u>1,271,174</u>
Efectivo al fin del año	3	<u>1,053,840</u>	<u>1,611,181</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 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 Transportadora de Valores del Sur - TEVSUR C.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 consolidados -

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 capital accionario %	
	2005	2004
TEVSUR S.A.	74.90	74.90

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 2005 y 2004 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 2005 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$268,660 (2004: US\$293,699), correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos, equipos de computación y equipos de comunicación. Adicionalmente, la Subsidiaria imputó para el año 2005 US\$66,868 (2004: US\$5,254), por arrendamiento mercantil de terrenos en Cuenca y Loja.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2010, asciende a US\$377,475 (2004: US\$297,000).

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 y Subsidiaria para los años 2005 y 2004.

**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 y Subsidiaria.

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. La Matriz, habiendo optado por la alternativa de reinversión, calculó en parte la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios. Esta decisión se basa en el supuesto de que parte de las utilidades del 2005 serán reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2006, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2004 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 31 de marzo del 2005, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

La Subsidiaria calculó en parte la provisión para impuesto a la renta del 2004 a la tasa del 15%. Esta decisión se basó en el supuesto de que parte de las utilidades del 2004 serían reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; dicha reinversión fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 31 de marzo del 2005, habiéndose materializado la reinversión durante ese año. La Compañía aplicó una tasa del 25% sobre las utilidades del 2005.

k) 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:

	2005	2004
Caja chica	5,700	4,000
Fondos rotativos	298,894	155,036
Bancos	749,246	1,452,145
	<u>1,053,840</u>	<u>1,611,181</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.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósitos a corto plazo		
Banco de la Producción Produbanco S. A.	133,821	-
Produbank	163,058	-
Produfondos S.A.	30,522	208,974
Pacificard S.A.	102,294	207,412
Diners Club del Ecuador S.A. - Sociedad Financiera	251,727	430,173
Cooperativa 29 de Octubre	109,849	259,229
Casa de Valores Banrio S.A.	155,029	-
Banco de Machala S.A.	-	315,473
Otros	103,386	126,451
Otras inversiones	279,128	206,971
	<u>1,328,814</u> (1)	<u>1,754,683</u> (2)

(1) Valores con rendimientos que fluctúan entre 4% y 6.11% y con vencimiento en el primer trimestre del 2006.

(2) Valores con rendimientos que fluctúan entre 2.50% y 7% y con vencimiento en enero y febrero del 2005, los mismos que fueron renovados parcialmente.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fundas plásticas	91,093	88,161
Sellos de seguridad	13,377	45,400
Uniformes	4,974	6,552
Otros (1)	118,879	64,501
	<u>228,323</u>	<u>204,614</u>

(1) Incluye principalmente inventarios de municiones e importaciones en tránsito.

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Seguros (1)	1,038,565	286,122
Otros menores	<u>128,388</u>	<u>74,476</u>
	<u>1,166,953</u>	<u>360,598</u>

- (1) Incluye principalmente US\$942,288 (2004 - US\$224,267) correspondientes al valor pagado por la prima de un seguro por transporte de valores el cual tiene una vigencia de un año y es renovable cada noviembre.

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	1,218,149	1,166,236	5
Instalaciones	324,800	226,044	10
Vehículos	2,343,822	2,413,398	20
Muebles y enseres	762,392	616,647	10
Equipo de computación	233,856	223,089	33
Equipo de oficina	399,895	409,298	10
Equipo de comunicación	824,348	785,950	10
Aeronaves	154,300	91,800	5
Armamento, equipo de protección y otros	<u>1,060,280</u>	<u>875,349</u>	10
	7,321,842	6,807,811	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,791,555)</u>	<u>(2,296,316)</u>	
	4,530,287	4,511,495	
Terrenos	<u>398,635</u>	<u>293,231</u>	
Total	<u>4,928,922</u>	<u>4,804,726</u>	

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	4,804,726	3,011,875
Adiciones, neto	1,110,364	2,526,389
Depreciación del año	<u>(986,168)</u>	<u>(733,538)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,928,922</u>	<u>4,804,726</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ninguno de los activos fijos se encuentra garantizando las obligaciones financieras de la Compañía.

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>
<u>2005</u>				
Cuentas dudosas (incobrables)	102,241	22,566	101	124,706
Beneficios sociales (1)	815,224	3,008,085	3,019,208	804,101
Impuestos por pagar (2)	437,603	3,148,294	3,177,291	408,606
Obligaciones sociales (3)	818,514	155,395	4,875	969,034
<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

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$278,891 (2004: US\$370,312).
- (2) Incluye la provisión para impuesto a la renta por pagar por US\$150,800 (2004: US\$168,910).
- (3) Incluye la provisión para jubilación patronal por US\$668,733 (2004: US\$571,898) y la provisión para desahucio por US\$300,301 (2004: US\$246,616).

NOTA 9 - 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 2005 y 2004 con los accionistas de la Matriz.

	2005	2004
<u>Ingresos por servicios</u>		
Banco del Pichincha C.A. (1) (3)	4,877,100	5,387,422
Banco de la Producción Produbanco S.A. (2) (3)	4,320,278	4,141,611
	<u>9,197,378</u>	<u>9,529,033</u>

- (1) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene pendiente de cobro US\$523,855 (2004: US\$354,828) registrados en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - clientes.
- (2) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene pendiente de cobro US\$449,733 (2004: US\$425,244) 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 2005 y 2004 la Matriz y subsidiaria tenían los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	2005	2004
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Accionistas (1)	339,761	-
	<u>339,761</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Accionistas (2)	260,508	262,452
	<u>260,508</u>	<u>262,452</u>

- (1) Valor pagado por la Subsidiaria por la compra de 161,961 acciones de valor nominal US\$1 cada una, que se encontraban en poder de varios accionistas minoritarios.
- (2) Incluye US\$260,508 en los años 2005 y 2004 correspondientes al saldo de un crédito otorgado en el año 2002 por un accionista. Durante el 2005 este crédito devengó un interés anual del 8.85% (2004: 11.25%) y no tiene fecha prevista de pago.

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

	Saldo	
	2005	2004
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	668,953	843,385
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(177,430)</u>	<u>(160,840)</u>
	<u>491,523</u>	<u>682,545</u>

- (1) Crédito a largo plazo obtenido el 19 de diciembre del 2003 para financiamiento de una importación de activos fijos. En garantía de dicha obligación se otorgó una hipoteca sobre los edificios cuya escritura de constitución se materializó el 11 de mayo del 2004.

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 (1):

2007	238,647
2008	<u>252,876</u>
	<u>491,523</u>

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>

- (1) Los saldos de los vencimientos cambiaron en relación al año 2004, debido a que la institución financiera realizó reajustes al préstamo.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 que se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento en el año 2005 de 6.50% (2004 de 7.69%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Los años 2002 al 2005 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 tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y requerimientos de información de las autoridades. Con base en un análisis de la referida legislación la Compañía determinó que no se encuentra alcanzada por la misma.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2005 comprende 6,500,000 (2004: 5,100,000) de acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

Las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 30 de marzo del 2004 y el 31 de marzo del 2005, autorizaron que el capital suscrito y pagado de la Compañía se incremente a US\$5,100,000 y US\$6,500,000, respectivamente, divididos en cinco millones cien mil y seis millones quinientos mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, numeradas del cero uno a cinco millones cien mil y seis millones quinientos mil inclusive, respectivamente. Adicionalmente la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2005 estableció que el capital autorizado de la Compañía será de US\$12,000,000. Ver estado de evolución del patrimonio.

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.

La Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2005, autorizó la capitalización del total del saldo acumulado por reserva legal. Ver estado de evolución de patrimonio.

NOTA 15 - 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, dispuso 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, la cual con fecha 27 de abril del 2005, expidió sentencia favorable al recurso de

NOTA 15 - CONTINGENCIAS
(Continuación)

apelación presentado. Al momento se encuentra en trámite un recurso de casación de fallo interpuesto por Seguros Equinoccial S.A. Por lo anteriormente expuesto, 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 del recurso de casación por lo que considera que no es necesario efectuar una provisión al 31 de diciembre del 2005 para cubrir esta contingencia.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de marzo del 2006) 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 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz TEVCO S.A.	TEVSUR S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	973,294	80,546	1,053,840	-	-	1,053,840
Inversiones temporales	828,990	499,824	1,328,814	-	-	1,328,814
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	2,164,226	157,785	2,322,011	-	-	2,322,011
Compañías relacionadas	36,437	339,761	376,198	-	36,437	339,761
Anticipos a proveedores	305,836	-	305,836	-	-	305,836
Empleados	45,383	-	45,383	-	-	45,383
Impuestos	203,904	68,989	272,893	-	-	272,893
Otros	194,472	4,720	199,192	-	-	199,192
	2,950,258	571,255	3,521,513	-	36,437	3,485,076
Provisión para cuentas dudosas	(119,076)	(5,630)	(124,706)	-	-	(124,706)
	2,831,182	565,625	3,396,807	-	36,437	3,360,370
Inventarios	210,123	18,200	228,323	-	-	228,323
Gastos pagados por anticipado	1,131,083	35,870	1,166,953	-	-	1,166,953
Total activo corriente	5,974,672	1,200,065	7,174,737	-	36,437	7,138,300
INVERSIONES EN ACCIONES	1,008,311	-	1,008,311	-	1,006,598	1,713
ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada	4,580,190	348,732	4,928,922	-	-	4,928,922
	11,563,173	1,548,797	13,111,970	-	1,043,035	12,068,935
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Porción corriente de la deuda a largo plazo	177,430	-	177,430	-	-	177,430
Obligación bancaria	43,273	-	43,273	-	-	43,273
Cuentas por pagar						
Proveedores	811,120	22,610	833,730	-	-	833,730
Accionistas y compañías relacionadas	260,508	36,437	296,945	36,437	-	260,508
Otras	95,824	-	95,824	-	-	95,824
	1,167,452	59,047	1,226,499	36,437	-	1,190,062
Pasivos acumulados						
Beneficios sociales	732,794	71,307	804,101	-	-	804,101
Impuestos por pagar	344,921	63,685	408,606	-	-	408,606
	1,077,715	134,992	1,212,707	-	-	1,212,707
DEUDA A LARGO PLAZO	491,523	-	491,523	-	-	491,523
BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	958,198	10,836	969,034	-	-	969,034
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	337,324	337,324
PATRIMONIO						
(Véase estado adjunto)	7,647,582	1,343,922	8,991,504	1,343,922	-	7,647,582
	11,563,173	1,548,797	13,111,970	1,380,359	337,324	12,068,935
INTERES MINORITARIO						
Total Patrimonio al 31-12-05	1,343,922					
Porcentaje participación del interés minoritario	25.10%					
	337,324					

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz		TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	TEVCOOL S.A.	TEVSUR S.A.		Debe	Haber	
Ingresos por servicios	17,857,343	1,889,539	19,746,882	225,175	-	19,521,707
Costo de los servicios	(13,130,663)	(1,383,139)	(14,513,802)	-	225,175	(14,288,627)
Utilidad bruta	4,726,680	506,400	5,233,080	225,175	225,175	5,233,080
Costos generales						
Administrativos	(3,295,102)	(291,222)	(3,586,324)	-	-	(3,586,324)
Financieros	(142,552)	(7,835)	(150,387)	-	-	(150,387)
Utilidad operacional	1,289,026	207,343	1,496,369	225,175	225,175	1,496,369
Otros ingresos (gastos), neto	434,949	49,398	484,347	204,636	-	279,711
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	1,723,975	256,741	1,980,716	429,811	225,175	1,776,080
Participación de los trabajadores en las utilidades	(240,254)	(38,637)	(278,891)	-	-	(278,891)
Impuesto a la renta	(279,389)	(54,526)	(333,915)	-	-	(333,915)
Utilidad antes de interés minoritario	1,204,332	163,578	1,367,910	429,811	225,175	1,163,274
Interés minoritario	-	-	-	-	41,058	41,058
Utilidad neta del año	1,204,332	163,578	1,367,910	429,811	266,233	1,204,332

INTERÉS MINORITARIO

Total utilidad al 31-12-05

163,578

Porcentaje participación del interés minoritario

25.10%

Interés minoritario

41,058

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares
estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz TEVCO S.A.	TEVSUR S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Capital social						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	5,100,000	1,000,000	6,100,000	1,000,000	-	5,100,000
Aumento de capital	1,400,000	149,989	1,549,989	149,989	-	1,400,000
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>6,500,000</u>	<u>1,149,989</u>	<u>7,649,989</u>	<u>1,149,989</u>	<u>-</u>	<u>6,500,000</u>
Reserva legal						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	341,379	-	341,379	-	-	341,379
Apropiación para reserva legal	-	25,344	25,344	25,344.00	-	-
Incremento de capital	-341,379	-	(341,379)	-	-	(341,379)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>-</u>	<u>25,344</u>	<u>25,344</u>	<u>25,344.00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Reserva facultativa						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	34,606	-	34,606	-	-	34,606
Apropiación para reserva facultativa	-	5,000	5,000	5,000	-	-
Incremento de capital	(34,606)	11	(34,595)	11	-	(34,606)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>-</u>	<u>5,011</u>	<u>5,011</u>	<u>5,011</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidades retenidas						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,621,548	232,356	1,853,904	232,356	-	1,621,548
Apropiación para reserva legal	-	-25,344	-25,344	-	25,344	-
Apropiación para reserva facultativa	-	-5,000	-5,000	-	5,000	-
Pago de dividendos	(597,533)	-52,012	-649,545	-	52,012	-597,533
Incremento de capital	(1,024,015)	-150,000	-1,174,015	-	150,000	-1,024,015
Ajuste por valor patrimonial proporcio	(56,750)	-	-56,750	-	-	-56,750
Utilidad (Pérdida) neta del año	1,204,332	163,578	1,367,910	163,578	-	1,204,332
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>1,147,582</u>	<u>163,578</u>	<u>1,311,160</u>	<u>395,934</u>	<u>232,356</u>	<u>1,147,582</u>
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 31 de diciembre del 2004	7,097,533	1,232,356	8,329,889	1,232,356	-	7,097,533
Pago de dividendos	(597,533)	-52,012	(649,545)	-	52,012	(597,533)
Ajuste por valor patrimonial proporcio	(56,750)	-	(56,750)	-	-	(56,750)
Utilidad neta del año	1,204,332	163,578	1,367,910	163,578	-	1,204,332
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>7,647,582</u>	<u>1,343,922</u>	<u>8,991,504</u>	<u>1,395,934</u>	<u>52,012</u>	<u>7,647,582</u>

TEVCO S.A. Y SUBSIDIARIA

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACION
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Anexo I
 Página 4

	Matriz TEVCO S.A.	TEVSUR S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de operación						
Utilidad neta del año	1,204,332	163,578	1,367,910	429,811	266,233	1,204,332
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo						
Depreciación	919,406	66,762	986,168	-	-	986,168
Provisión para cuentas incobrables	20,989	1,476	22,465	-	-	22,465
Provisión para obligaciones sociales, neto	149,222	1,298	150,520	-	-	150,520
Interes minoritario	-	-	-	-	41,058	41,058
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	(542,235)	(366,667)	(908,902)	-	36,437	(872,465)
Inventarios	(23,534)	(175)	(23,709)	-	-	(23,709)
Gastos pagados por anticipado	(808,293)	1,938	(806,355)	-	-	(806,355)
Cuentas por pagar	622,582	(257,570)	365,012	36,437	-	328,575
Otros movimientos	-	-	-	-	122,520	122,520
Pasivos acumulados	(21,183)	(13,233)	(34,416)	-	-	(34,416)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,521,286	(402,593)	1,118,693	466,248	466,248	1,118,693
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:						
Compra de activos fijos - neto	(1,030,236)	(80,128)	(1,110,364)	-	-	(1,110,364)
Disminución (incremento) en inversiones en acciones	(140,313)	-	(140,313)	-	-	(140,313)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,170,549)	(80,128)	(1,250,677)	-	-	(1,250,677)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:						
Disminución de obligaciones bancarias	(27,249)	-	(27,249)	-	-	(27,249)
Incremento (disminución) de la deuda a largo plazo	(174,432)	-	(174,432)	-	-	(174,432)
Incremento de inversiones temporales	131,039	294,830	425,869	-	-	425,869
Pago de dividendos	(597,533)	(52,012)	(649,545)	-	-	(649,545)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(668,175)	242,818	(425,357)	-	-	(425,357)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(317,438)	(239,903)	(557,341)	466,248	466,248	(557,341)
Efectivo al principio del año	1,290,732	320,449	1,611,181	-	-	1,611,181
Efectivo al fin del año	973,294	80,546	1,053,840	466,248	466,248	1,053,840