

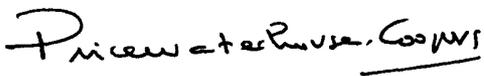
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A.

Quito, 23 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEVCOL S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 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. 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 consolidados 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 - TEVCO S.A.

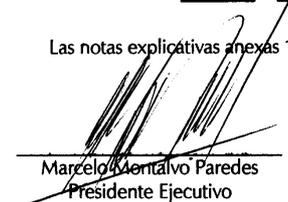
BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>1,136,483</u>	<u>1,064,891</u>	Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	<u>119,291</u>	<u>108,775</u>
Inversiones temporales	4	<u>132,133</u>	<u>125,936</u>	Obligaciones bancarias		<u>-</u>	<u>91,419</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes		1,130,080	1,675,490	Proveedores		160,776	851,548
Compañías relacionadas	10	-	5,355	Otras		<u>1,168,792</u>	<u>235,867</u>
Anticipos a proveedores		109,719	222,059			<u>1,329,568</u>	<u>1,087,415</u>
Empleados		40,003	63,091	Pasivos acumulados			
Impuestos		445,072	184,092	Beneficios sociales	9	561,013	602,692
Otros		<u>455,356</u>	<u>174,207</u>	Impuestos por pagar	9	<u>270,743</u>	<u>266,430</u>
Provisión para cuentas dudosas	9	<u>2,180,230</u>	<u>2,324,294</u>			<u>831,756</u>	<u>869,122</u>
		<u>(135,314)</u>	<u>(135,314)</u>	Total del pasivo corriente		2,280,615	2,156,731
		<u>2,044,916</u>	<u>2,188,980</u>	DEUDA A LARGO PLAZO	11	125,564	359,655
Inventarios	5	<u>323,945</u>	<u>245,738</u>	OBLIGACIONES SOCIALES	9 y 12	1,201,593	1,055,235
Gastos pagados por anticipado	6	<u>315,424</u>	<u>1,478,522</u>	PATRIMONIO			
Total del activo corriente		3,952,901	5,104,067	(véase estados adjuntos)		7,129,006	7,530,837
ACTIVOS FIJOS	7	5,400,449	4,846,672			<u>10,736,778</u>	<u>11,102,458</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	8	<u>1,383,428</u>	<u>1,151,719</u>				
		<u>10,736,778</u>	<u>11,102,458</u>				

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Marcelo Montalvo Paredes
Presidente Ejecutivo

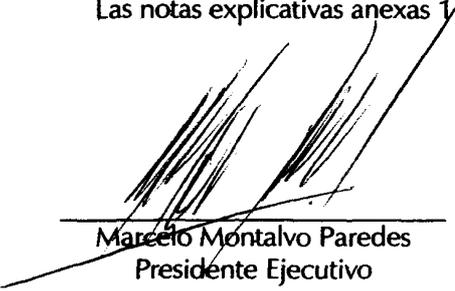

Tania Jaramillo
Contadora General

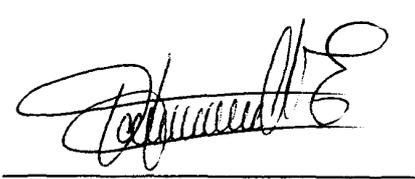
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCOL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios		19,317,941	17,834,653
Costo de los servicios		<u>(15,488,138)</u>	<u>(14,055,987)</u>
Utilidad bruta		3,829,803	3,778,666
Gastos generales			
Administrativos		(3,153,407)	(3,310,335)
Financieros		<u>(63,361)</u>	<u>(94,114)</u>
Utilidad operacional		613,035	374,217
Otros ingresos (gastos), neto	17	<u>(428,999)</u>	<u>479,990</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		184,036	854,207
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 i)	-	(90,341)
Impuesto a la renta	2 j)	<u>-</u>	<u>(114,486)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>184,036</u></u>	<u><u>649,380</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Marcelo Montalvo Paredes
Presidente Ejecutivo


Tania Jaramillo
Contadora General

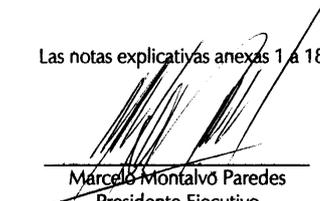
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	6,500,000	-	1,147,582	7,647,582
Resolución Junta General de Accionistas del 15 de septiembre del 2006				
Pago de dividendos	-	-	(647,582)	(647,582)
Incremento de capital (inscrito en el Registro Mercantil el 20 de noviembre del 2006)	500,000	-	(500,000)	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias (1)	-	-	(118,543)	(118,543)
Utilidad neta del año	-	-	649,380	649,380
Saldos al 31 de diciembre del 2006	7,000,000	-	530,837	7,530,837
Resolución Junta General de Accionistas del 13 de marzo del 2007				
Reserva legal		64,938	(64,938)	-
Pago de dividendos			(465,899)	(465,899)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias (1)			(119,968)	(119,968)
Utilidad neta del año			184,036	184,036
Saldos al 31 de diciembre del 2007	7,000,000	64,938	64,068	7,129,006

(1) Ver Nota 8.

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Marcelo Montalvo Paredes
Presidente Ejecutivo

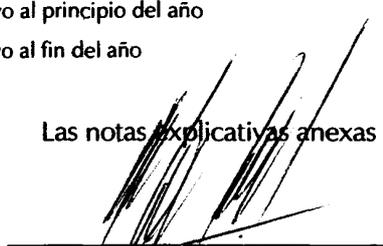

Tania Jaramillo
Contadora General

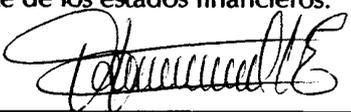
TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		184,036	649,380
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	7	928,474	882,454
Provisión para cuentas incobrables	9	-	16,238
Provisión para obligaciones sociales, neto	9	146,358	97,037
Provisión para obligaciones con terceros	17	926,742	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		144,064	625,964
Inventarios		(78,207)	(35,615)
Gastos pagados por anticipado		1,163,098	(347,439)
Cuentas por pagar		(701,899)	(80,037)
Pasivos acumulados		(37,366)	(208,593)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,675,300</u>	<u>1,599,389</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos - neto	7	(1,482,943)	(1,148,936)
Incremento en inversiones en acciones		(333,675)	(261,951)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,816,618)</u>	<u>(1,410,887)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias		(80,903)	48,146
Disminución de la deuda a largo plazo		(234,091)	(200,523)
Disminución de inversiones temporales	4	(6,197)	703,054
Pago de dividendos		(465,899)	(647,582)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(787,090)</u>	<u>(96,905)</u>
Aumento neto de efectivo		71,592	91,597
Efectivo al principio del año		<u>1,064,891</u>	<u>973,294</u>
Efectivo al fin del año		<u>1,136,483</u>	<u>1,064,891</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Marcelo Montalvo Paredes
Presidente Ejecutivo


Tania Jaramillo
Contadora General

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEV COL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 del 99,90% (2006 - 87,56%) en la compañía subsidiaria Tevsur Cía. Ltda., la cual realiza sus operaciones en la provincia del Azuay y Loja su objeto social es similar al de Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEV COL S.A. Adicionalmente, TEV COL S.A. es propietaria del 99% de la participación accionaria de TEVDISUACION Cía. Ltda. y TEVCUSTODIA Cía. Ltda., compañías dedicadas a brindar asesoría y planificación en las actividades de transporte y conducción de vehículos blindados y otros.

La Junta General de Accionistas de fecha 22 de octubre del 2007 autorizó la modificación de los estatutos sociales de la Compañía para llevar a cabo: i) la transformación de TEV COL S.A. en una entidad de responsabilidad limitada; y, ii) la modificación de su denominación social a Transportadora Ecuatoriana de Valores TEV COL Cía. Ltda. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos la referida modificación se encuentra en trámite.

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.



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

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.

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 2007 y 2006 la Compañía imputó a los resultados de

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

dichos ejercicios US\$156,332 y US\$119,650 respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos, equipos de computación y equipos de comunicación.

Al 31 de diciembre del 2007, 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\$255,466 (2006 - US\$285,641).

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. La Compañía calculó su provisión para impuesto a la renta del ejercicio 2006 a la tasa del 25%. Debido a que en el año 2007 la compañía no generó una base imponible para fines de cálculo del Impuesto a la Renta, no se constituyó una provisión por este concepto.

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>2007</u>	<u>2006</u>
Caja chica	6,000	6,000
Fondos rotativos	144,000	175,245
Bancos	986,483	883,646
	<u>1,136,483</u>	<u>1,064,891</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>2007</u>	<u>2006</u>
Depósitos a corto plazo		
Banco de Guayaquil S.A.	19,710	18,924
Banco de Machala S.A.	20,615	19,847
Banco Universal Unibanco S.A.	12,767	12,111
Diners Club del Ecuador S.A.	12,834	12,047
Banco Procredit S.A.	44,658	42,704
Otras inversiones	21,549	20,303
	<u>132,133 (1)</u>	<u>125,936 (2)</u>

(1) Valores con rendimientos que fluctúan entre 4.00% y 7.40% y con vencimiento en el primer trimestre del 2008.

(2) Valores con rendimientos que fluctúan entre 3.75% y 6.30% y con vencimiento en el primer trimestre del 2007.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fundas plásticas	202,906	187,622
Sellos de seguridad	57,476	35,394
Otros (1)	<u>63,563</u>	<u>22,722</u>
	<u>323,945</u>	<u>245,738</u>

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

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Seguros (1)	294,458	1,030,338
Otros menores	<u>20,966</u>	<u>448,184</u>
	<u>315,424</u>	<u>1,478,522</u>

(1) En el 2006 incluye principalmente el valor pagado por la prima de un seguro por transporte de valores por US\$978,151, el cual tuvo una vigencia de un año y que fue renovado en enero del 2008.

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	1,842,235	1,277,261	5
Instalaciones	525,979	438,323	10
Vehículos	2,084,472	2,227,178	20
Muebles y enseres	744,081	714,218	10
Equipo de computación	205,657	217,166	33
Equipo de oficina	479,144	468,590	10
Equipo de comunicación	887,658	895,085	10
Aeronaves	154,300	154,300	5
Armamento, equipo de protección y otros	<u>863,513</u>	<u>891,996</u>	10
	7,787,039	7,284,117	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,446,478)</u>	<u>(2,922,442)</u>	
	4,340,561	4,361,675	
Terrenos	<u>1,059,888</u>	<u>484,997</u>	
Total	<u><u>5,400,449</u></u>	<u><u>4,846,672</u></u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero	4,846,672	4,580,190
Adiciones	1,482,943	1,149,813
Retiros, neto	(692)	(877)
Depreciación del año	<u>(928,474)</u>	<u>(882,454)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>5,400,449</u></u>	<u><u>4,846,672</u></u>

Excepto por los edificios (ver Nota 11), al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los activos fijos de la Compañía no se encuentran garantizando ningún tipo de obligaciones.

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

	<u>Participación en el capital</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>%</u>							
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
TEVSUR Cía. Ltda. (1)	99.90%	87.56%	982,869	861,478	1,363,566	1,148,007	1,363,566	1,148,007
Otras, menores	-	-	-	-	-	-	19,862	3,712
Total							1,383,428	1,151,719

- (1) La Junta General de Accionistas de TEVSUR C.A. de fecha 1 de marzo del 2006 aprobó una disminución en el capital social de dicha Compañía por US\$166,120 y la correspondiente modificación de sus estatutos sociales para llevar a cabo i) la transformación de la Compañía a una entidad de responsabilidad limitada; y, ii) la modificación de su denominación social a Transportadora de Valores del Sur TEVSUR CIA. LTDA. Por esta razón, TEVCOL S.A. ajustó durante el 2006 el valor de su inversión por US\$118,543 con débito a la cuenta de Utilidades retenidas en el patrimonio (ver estado de cambios en el patrimonio). Durante el año 2006 la Compañía reconoció en sus resultados US\$261,951 correspondientes a la participación en los resultados de la subsidiaria por dicho año. Adicionalmente, La Junta General de Accionistas de TEVSUR Cía. Ltda. del 18 de abril del 2007 aprobó la compra, por parte de TEVCOL S.A., de 121,391 participaciones de valor nominal US\$1 cada una, las cuales se encontraban en poder de varios accionistas minoritarios, por un monto de US\$364,163. Por esta razón, TEVCOL S.A. ajustó durante el 2007 el valor de su inversión por US\$119,968 con débito a la cuenta de Utilidades retenidas en el patrimonio (ver estado de cambios en el patrimonio). Durante el año 2007 la Compañía reconoció en sus resultados US\$333,675 correspondientes a la participación en los resultados de la subsidiaria por el referido año.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)



NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2007</u>				
Cuentas dudosas (incobrables)	135,314	-	-	135,314
Beneficios sociales	602,692	2,946,645	2,988,324	561,013
Impuesto por pagar	266,430	2,841,651	2,837,338	270,743
Obligaciones sociales (2)	1,055,235	162,699	16,341	1,201,593
<u>2006</u>				
Cuentas dudosas (incobrables)	119,076	16,238	-	135,314
Beneficios sociales (1)	732,794	2,926,853	3,056,955	602,692
Impuesto por pagar	344,921	2,642,030	2,720,521	266,430
Obligaciones sociales (2)	958,198	116,602	19,565	1,055,235

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del año 2006 por US\$90,341.
- (2) Incluye la provisión para jubilación patronal por US\$866,925 (2006: US\$745,381) (ver Nota 12) y la provisión para desahucio por US\$334,669 (2006: US\$309,853).

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 4 y 11, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a la subsidiaria.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos por servicios</u>		
Banco Pichincha C.A. (1) (3)	3,586,300	5,123,593
Banco de la Producción Produbanco S.A. (2) (3)	4,794,787	4,693,290
	<u>8,381,087</u>	<u>9,816,883</u>
<u>Ingresos por venta de inventarios</u>		
Tevsur Cía. Ltda.	<u>43,073</u>	<u>65,089</u>
<u>Gastos por servicios</u>		
Tevsur Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>13,644</u>

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene pendiente de cobro US\$2,712 (2006: US\$379,980) registrados en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - clientes.
- (2) Por concepto de estos servicios al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene pendiente de cobro US\$468,124 (2006: US\$431,400) 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 2007 y 2006 la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Tevsur Cía. Ltda.(1)	-	5,355

- (1) Corresponde 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% y fue cancelado el 15 de noviembre del 2006.

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>Saldo</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	244,855	468,430
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(119,291)</u>	<u>(108,775)</u>
	<u>125,564</u>	<u>359,655</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. Durante el 2006 este préstamo fue refinanciado.

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 (1):

2008	125,564
------	---------

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2006:

2007	114,396
2008	245,259
	<u>359,655</u>

(1) Los saldos de los vencimientos cambiaron en relación al año 2006, 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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 de 6.50% en los años 2007 y 2006 para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Los años 2004 al 2007 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 los 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 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Conciliación del resultado contable tributario -

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	184,036	854,207
Más (menos):		
Rentas exentas	(385,051)	(345,626)
Gastos no deducibles	35,607	39,705
Base imponible	(165,408)	548,286
Participación de los trabajadores	-	(90,341)
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	(165,408)	457,945
Impuesto a la renta (25%)	-	(114,486)

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0.5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 7,000,000 de acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de septiembre del 2006, autorizó que el capital suscrito y pagado de la Compañía se incremente a US\$7,000,000, divididos en siete millones de acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, numeradas del cero uno a siete millones inclusive. Adicionalmente, en esta misma junta, se estableció que el capital autorizado de la Compañía será de US\$14,000,000. 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.

NOTA 16 - CONTINGENCIAS

Con fecha 12 de diciembre del 2007, la Contraloría General del Estado notificó a la Compañía una glosa de US\$933,637 como consecuencia del examen especial practicado a los contratos de adquisiciones, interconexión y prestación de servicios celebrados con ANDINATEL S.A. Quito por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de abril del 2005. Dicha glosa tiene relación según opinión de la Contraloría General del Estado al hecho de que la Compañía realizó inclusiones de puestos menores al 10% sin que existan los documentos de respaldo de tales incorporaciones; a supuestos valores pagados en exceso y sin sustento legal relacionados con el incremento de las remuneraciones; al pago de horas extras y compra de equipos; y, a la falta de informes del Administrador del contrato y de los documentos de soporte. Con fecha 8 de febrero del 2008 la compañía presentó una carta de impugnación ante la Contraloría General del Estado. La Administración de la Compañía, con base en la opinión de sus asesores legales, considera que este trámite se resolverá favorable a sus intereses pues a su criterio el valor glosado ha sido debidamente fundamentado y, por lo tanto, estima que no es necesario efectuar una provisión al 31 de diciembre del 2007 para cubrir esta contingencia.

NOTA 17 - OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ajuste del valor de las inversiones en acciones	333,675	261,951
Provisión para juicios (1)	(926,742)	-
Arriendos	145,945	170,824
Otros menores	18,123	47,215
	<u>(428,999)</u>	<u>479,990</u>

- (1) Corresponde al saldo que la Compañía deberá cancelar a Seguros Equinoccial S.A. por concepto de un juicio que fue resuelto, mediante sentencia de casación, durante el año 2007.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de abril del 2008) 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.

