

10.000

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES –
TEVCOL S. A.**

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2008

INDICE

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados:

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Los balances terminados al 31 de diciembre de 2007 fueron auditados con fecha 23 de abril del 2008 con opinión limpia, por parte de otros profesionales.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una 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. 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, se presentan 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.

Marzo 18, del 2009
Quito – Ecuador


Katty Moncayo Doroso.
SC-RNAE-363
Registro No. 26583



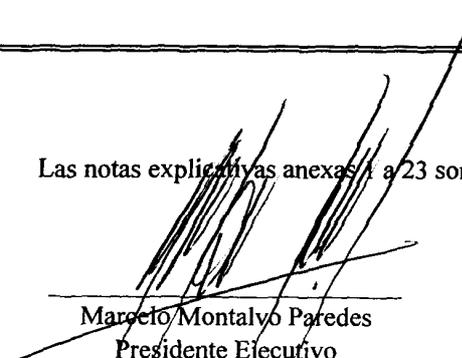
TRANSPORTADORA ECUATORIANANA DE VALORES - TEVCO S. A.
Balances Generales (No Consolidados)
31 de diciembre del 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

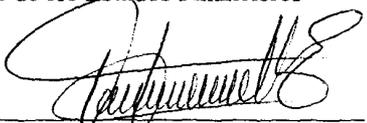
Activos	2007	2008
Activo corriente:		
Caja y Bancos (nota 3)	1,136,483	2,492,669
Inversiones Temporales (nota 4)	132,133	446,986
Documentos y Cuentas por cobrar (nota 5)	1,599,844	2,000,443
Inventarios (nota 6)	323,945	206,132
Impuestos pagados por anticipado (nota 7)	445,072	887,054
Gastos pagados por anticipado (nota 8)	<u>315,424</u>	<u>195,202</u>
Total activo corriente	<u>3,952,901</u>	<u>6,228,486</u>
Activo Fijo (nota 9)	5,400,449	5,170,927
Documentos por cobrar Largo Plazo (nota 10)		641,634
Inversiones en acciones (nota 11)	<u>1,383,428</u>	<u>1,413,479</u>
	<u>10,736,778</u>	<u>13,454,526</u>

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:		
Porción corriente de la deuda a Largo Plazo (nota 13)	119,291	61,766
Cuentas por pagar (nota 12)	1,329,568	1,144,230
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 14)	561,013	1,069,598
Impuestos por pagar (nota 15)	<u>270,743</u>	<u>609,629</u>
Total del pasivo corriente	2,280,615	2,885,223
Deuda a largo plazo (nota 13)	125,564	89,529
Obligaciones sociales (notas 16)	<u>1,201,593</u>	<u>1,541,518</u>
	1,327,157	1,631,047
Patrimonio (vease estados adjuntos)	7,129,006	8,938,256
	<u>10,736,778</u>	<u>13,454,526</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los Estados Financieros

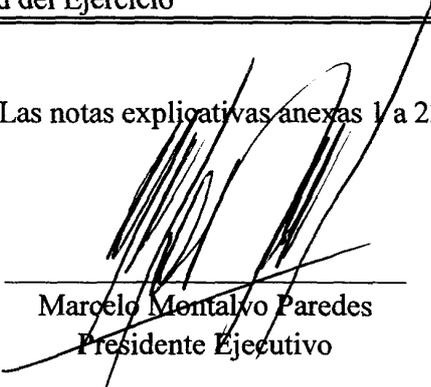

 Marcelo Montalvo Paredes
 Presidente Ejecutivo


 Tania Jaramillo Egas
 Contadora General

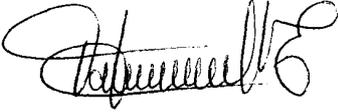
TRANSPORTADORA ECUATORIANANA DE VALORES - TEVCOL S. A.**Estados de Resultados (No Consolidados)****31 de diciembre del 2007 y 2008****(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2007	2008
Ingresos por servicios	19,317,941	21,736,668
Costo de ventas	<u>(15,488,138)</u>	<u>(16,307,511)</u>
Utilidad bruta	3,829,803	5,429,157
Gastos Generales		
Administrativos	(3,153,407)	(3,501,517)
Financieros	<u>(63,361)</u>	<u>(34,316)</u>
Utilidad en operación	613,035	1,893,324
Otros (gastos) ingresos:	<u>(428,999)</u>	<u>831,482</u>
Utilidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	184,036	2,724,806
15% participación de trabajadores		389,036
Utilidad antes de Impuesto a la renta		2,335,770
25% de Impuesto a la Renta (nota 2, k)		379,672
Utilidad del Ejercicio	<u>184,036</u>	<u>1,956,098</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los Estados Financieros



Marcelo Montalvo Paredes
Presidente Ejecutivo



Tania Jaramillo Egas
Contadora General

TRANSPORTADORA ECUATORIANANA DE VALORES - TEVCO S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio (No Consolidados)
31 de diciembre del 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldo 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 (nota 10)			(119,968)	(119,968)
Utilidad neta del año			184,036	184,036
Saldo al 31 de diciembre del 2007	7,000,000	64,938	64,068	7,129,006
Resolución Junta General de Accionistas del 30 de Abril del 2008				
Reserva Legal		18,404	(18,404)	
Pago de dividendos			(45,664)	(45,664)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias (nota 10)			(101,184)	(101,184)
Utilidad neta del año			1,956,098	1,956,098
Saldo al 31 de diciembre del 2008	7,000,000	83,342	1,854,914	8,938,256

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los Estados Financieros

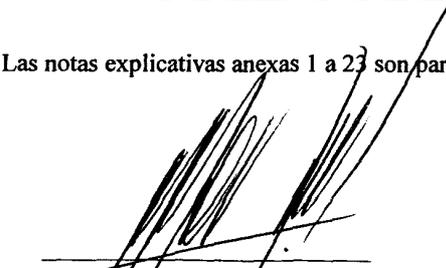

 Marcelo Montalvo Parades
 Presidente Ejecutivo


 Tania Jaramillo Egas
 Contadora General

TRANSPORTADORA ECUATORIANANA DE VALORES - TEVCOL S. A.
Estados de Flujo de Efectivo (No Consolidados)
31 de diciembre del 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2007	2008
Flujo de efectivo de las actividades de Operación		
Utilidad neta del año	184,036	1,956,098
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación (nota 9)	928,474	912,029
Provisión para cuentas incobrables (nota 5)	-	2,236
Provisión para obligaciones sociales, neto	146,358	352,702
Provisión para obligaciones con terceros	926,742	-
Provisión impuestos por pagar (nota 15)		379,672
Provisión 15% Participación de trabajadores (nota 14)		389,036
Cambios en activos y pasivos		
Documentos y cuentas por cobrar	144,064	(1,044,469)
Inventarios	(78,207)	117,813
Gastos pagados por anticipado	1,163,098	(321,760)
Cuentas por pagar	(701,899)	(185,338)
Pasivos acumulados	(37,366)	65,986
	<u>2,675,300</u>	<u>2,624,005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de Inversión		
Compra de activos fijos - neto (nota 9)	(1,482,943)	(682,507)
Incremento en inversiones en acciones (nota 11)	(333,675)	(131,235)
	<u>(1,816,618)</u>	<u>(813,742)</u>
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	(80,903)	(57,525)
Disminución de la deuda a largo plazo	(234,091)	(36,035)
Disminución de inversiones temporales	(6,197)	(314,853)
Pagos de dividendos	(465,899)	(45,664)
	<u>(787,090)</u>	<u>(454,077)</u>
Aumento neto de efectivo	71,592	1,356,186
Saldo inicial de caja	1,064,891	1,136,483
Saldo final de caja	<u>1,136,483</u>	<u>2,492,669</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los Estados Financieros


 Marcelo Montalvo Paredes
 Presidente Ejecutivo


 Tania Jaramillo Egas
 Contadora General

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

(1) Descripción del Negocio

Mediante escritura pública celebrada el 20 de mayo de 1969 e inscrita en el registro mercantil del cantón Quito el 18 de junio del mismo año se constituye la compañía Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEVCOL C.A., posteriormente se cambia su denominación a Sociedad Anónima, siendo su denominación Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S. A.

Mediante escritura pública celebrada el 10 de Octubre del 2006 e inscrita en el registro mercantil el 16 de Octubre del 2006, se formaliza el incremento de capital y la reforma de estatutos de la compañía.

Con fecha 30 de Abril del 2008 la Asamblea Constituyente emite el Mandato Constitucional No. 8 y el 17 de Julio del 2008 se publica en el Registro Oficial Reglamento a la Ley de Vigilancia y Seguridad Privada. En estos documentos se contemplan cambios a los que la compañía debía ajustarse para continuar con sus operaciones. El 1 de noviembre del 2008 se inicia el trámite para el cambio de denominación y reforma a los estatutos de la compañía.

El objeto social de la compañía es el transporte y conducción de vehículos blindados, especialmente contruidos, o aviones adecuados para el objeto de toda clase de valores, como oro físico, plata, metales finos en general, moneda acuñada, billetes de banco de cualquier nacionalidad, cédulas, obligaciones, acciones, títulos, letras de cambio, pagarés a la orden, joyas y piedras preciosas, obras de arte, colecciones de arte, documentos de valor histórico, libros raros, manuscritos y cualquier objeto que por su mérito o rareza o por el simple deseo de las personas deba ser conducido de un lugar a otro en condiciones de seguridad. 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% 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 – TEVCOL S. A. Adicionalmente, TEVCOL S.A. es propietaria del 99% de la participación accionaria de TEVDISUACION Cía. Ltda. y TEVCUSTODIA Cía. Ltda..

Con fecha 9 de Mayo del 2008 el Banco de la Producción PRODUBANCO S. A. y con fecha 7 de Noviembre del 2008 el Banco del Pichincha C. A. vendieron las acciones que mantenían de TEVCOL S. A. en su totalidad a la compañía Tevsur Cía. Ltda.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

(2) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación.

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 el 31 de marzo del 2000, (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste contenidos en la NEC 17.

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

La preparación de los 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 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.

(c) Inversiones Temporales.

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

(d) Cuentas por cobrar, neto.

Registra principalmente las cuentas por cobrar a clientes y empresas relacionadas menos la reserva para créditos incobrables, además las cuentas por cobrar a empleados, anticipos a terceros.

(e) 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

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEV COL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

(f) 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 registrada, según corresponda a los resultados del ejercicio.

(g) 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.

	Tasa anual de depreciación %
Edificios	5
Instalaciones	10
Vehículos	20
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	33
Equipos de oficina	10
Equipos de comunicación	10
Aeronaves	5
Armamento, equipos de protección y otros	10

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

(h) 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 2008 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$ 156.332 y 211.850 correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos, equipos de computación y equipos de comunicación.

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2011 y son por US\$291.578 (2007-US\$ 255.466).

(i) 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.

(j) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

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

(k) Provisión para el 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 período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

Para el ejercicio fiscal 2008 se establece la tasa impositiva del 25% para las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, se deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

(3) Caja y Bancos

Los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre fueron:

	2007	2008
Caja chica	6.000	5.800
Fondos rotativos	144.000	279.360
Bancos	986.483	2.207.509
	<u>1.136.483</u>	<u>2.492.669</u>

(4) Inversiones Temporales

Los saldos al 31 de diciembre fueron:

	2007	2008
Depósitos a corto plazo		
Banco de Guayaquil S. A.	19.710	20.395
Banco de Machala S. A.	20.615	50.377
Banco Universal Unibanco S. A.	12.767	18.683
Diners Club del Ecuador S. A.	12.834	30.375
Banco Procredit S. A.	44.658	98.539
Otras Inversiones	21.549	228.617
	<u>132.133</u>	<u>446.986</u>

2007, valores con rendimientos que fluctúan entre el 3,75% y 6,30% y con vencimiento en el primer trimestre del 2008.

2008, valores con rendimientos que fluctúan entre el 3,75% y 7,15% y con vencimiento en el primer trimestre del 2009.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

(5) Cuentas por cobrar:

Los saldos de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre fueron:

	2007	2008
Clientes	1,130,080	1,388,622
Compañías relacionadas		30,781
Anticipos a Proveedores	109,719	73,312
Empleados	40,003	72,875
Otros	455,356	572,403
	1,735,158	2,137,993
<u>Provisión para cuentas dudosas</u>	(135,314)	(137,550)
	1,599,844	2,000,443

Los movimientos de la cuenta de provisión de cuentas incobrables fueron:

	2007	2008
Saldo inicial	135.314	135.314
<u>Adiciones del año</u>	-	2.236
<u>Saldo final</u>	135.314	137.550

(6) Inventarios:

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre fue:

	2007	2008
Fundas plásticas	202.906	134.599
Sellos de seguridad	57.476	20.513
<u>Otros (a)</u>	63.563	51.020
	323.945	206.132

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

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEV COL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

(7) Impuestos pagados por anticipado

	2007	2008
Retención en la fuente	376.498	817.681
<u>Crédito Tributario I.V.A.</u>	<u>68.574</u>	<u>69.373</u>
	<u>445.072</u>	<u>887.054</u>

(8) Gastos Pagados por anticipado

	2007	2008
Seguros (a)	294.458	63.859
<u>Otros menores (b)</u>	<u>20.966</u>	<u>131.343</u>
	<u>315.424</u>	<u>195.202</u>

(a) En el 2007 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

(b) En el 2008 corresponde a pagos anticipados de reparaciones originadas por siniestros en trámite de recuperación por parte de las compañías de seguros.

(9) Activo Fijo:

	2007	2008
Edificios	1.842.235	2.188.568
Instalaciones	525.979	513.756
Vehículos	2.084.472	2.124.940
Muebles y enseres	744.081	736.193
Equipos de computación	205.657	196.570
Equipos de oficina	479.144	493.016
Equipos de comunicación	887.658	858.930
Aeronaves	154.300	154.300
Armamento, equipo de protección y otros	<u>863.513</u>	<u>535.638</u>
Pasan:	7.787.039	7.801.911

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

Vienen:	7.787.039	7.801.911
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(3.446.478)</u>	<u>(3.686.769)</u>
	4.340.561	4.115.142
Terrenos	<u>1.059.888</u>	<u>1.055.785</u>
	<u>5.400.449</u>	<u>5.170.927</u>

Movimiento:

	2007	2008
Saldo 1 de enero	4.846.672	5.400.449
Adiciones	1.482.943	699.649
Retiros, neto	(692)	(17.142)
Depreciación del año	<u>(928.474)</u>	<u>(912.029)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.400.449</u>	<u>5.170.927</u>

(10) Documentos por cobrar a Largo Plazo:

Corresponde a valores entregados a la subsidiara Transportadora de Valores del Sur TEVSUR CIA. LTDA, a cuatro años plazo y con vencimiento el 31 de Octubre del 2012.

(11) Inversiones en acciones

	<u>Participación</u>		<u>Valor patrimonial</u>					
	<u>en el capital</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>proporcional</u>		<u>Valor en libros</u>	
	%		2007	2008	2007	2008	2007	2008
TEVSUR Cía. Ltda.	99.90%	99.90%	982,869	1,200,399	1,363,566	1,396,591	1,363,566	1,396,591
Otras, menores							<u>19,862</u>	<u>16,888</u>
							<u>1,383,428</u>	<u>1,413,479</u>

(a) 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

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

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.

- (b) La Junta General de Accionistas de TEVSUR Cía. Ltda. del 25 de Julio del 2008 aprobó la reforma al objeto social de la compañía, aumento de capital por reinversión de utilidades por un monto de US\$ 217.751 y reforma a los estatutos. Por esta razón TEVCOL S. A. ajustó su inversión por US\$ 101.185 con débito a la cuenta de utilidades retenidas en el patrimonio (ver estado de cambios en el patrimonio).

Durante el año 2008 la Compañía reconoció en sus resultados US\$ 131.235 correspondientes a la participación en los resultados de la subsidiaria por el referido año.

(12) Cuentas por pagar

	2007	2008
Proveedores	160.776	93.632
Otras	1.168.792	1.050.598
	1.329.568	1.144.230

(13) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre los saldos fueron:

	2007	2008
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (a)	244.855	
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo	119.291	
Banco Bolivariano C.A. (b)		151.295
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo		61.766
	125.564	89.529

- (a) Crédito a largo plazo obtenido el 19 de diciembre del 2003 para el financiamiento de una importación de activos fijos. En garantía de dicha

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

obligación se otorgó una hipoteca sobre los edificios cuya escritura de constitución se materializó el 11 de mayo del 2004. Este crédito fue cancelado durante el 2008 y se ha iniciado el trámite de levantamiento de garantías.

- (b) Préstamos prendarios para la adquisición de vehículos a una tasa de interés entre el 9,32% y el 11,51% y con vencimientos hasta Octubre del 2011

(14) Obligaciones acumuladas por pagar

El movimiento al 31 de diciembre fue:

	2007	2008
Beneficios sociales:		
Saldo Inicial	602.692	561.013
Provisión del año	2.946.645	3.385.690
Pagos efectuados	2.988.324	3.266.141
Saldo final	561.013	680.562
Participación de los trabajadores:		
Saldo Inicial	90.341	-
Provisión del año	-	389.036
Pagos efectuados	90.341	-
Saldo final	-	389.036
	561.013	1.069.598

(15) Impuestos por pagar, Impuesto a la Renta

El saldo de impuestos por pagar estaba compuesto por:

	2007	2008
Impuesto al Valor Agregado	251,369	216,583
Retención en la fuente	19,374	13,374
Impuesto a la Renta	-	379,672
	270,743	609,629

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

La compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales del año 2005 hasta el año 2008.

Las conciliaciones del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

	2007	2008
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	184,036	2,724,806
Participación de trabajadores	-	389,036
Más (menos)		
Rentas exentas	(385,051)	(725,000)
Más Participación trabajadores rentas exentas		89,065
Gastos no deducibles	35,607	43,052
Menos deducción por pago a trabajadores con discapacidad		(136,240)
Otras deducciones		(87,959)
Base imponible	(165,408)	1,518,688
Impuesto a la renta	-	379,672

Movimiento de cuenta de impuesto a la renta:

	2007	2008
Saldo Inicial	114,486	-
Provisión del año	-	379,672
Pago efectuados	114,486	-
Saldo final	-	379,672

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242 del 29 de Diciembre del 2007, consta publicada la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria expedida por la Asamblea Constituyente la cual realiza reformas al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Impuesto al Valor Agregado, al Impuesto a los Consumos Especiales, al Impuesto a los Vehículos Motorizados; crea el Régimen Impositivo Simplificado así como los impuestos reguladores del Impuesto a la Salida de Divisas; a los Ingresos Extraordinarios; y el Impuesto a las Tierras Rurales, normas que entran en aplicación a partir del año 2008.

(16) Jubilación Patronal

Mediante resolución de la Corte Suprema de Justicia de 18 de Mayo de 1982, publicada en el Registro Oficial N. 421 del 28 de enero de 1983, se ratifica el derecho de los trabajadores tanto a la pensión del IESS, cuanto a la pensión patronal. De conformidad con lo mencionado en el Código del Trabajo, los empleados y trabajadores que por 25 años o más hubiesen prestado servicios, continuados o interrumpidamente tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

El movimiento de esta provisión fue:

	2007	2008
Saldo Inicial	1.055.235	1.201.593
Provisión del año	162.699	365.716
Pagos efectuados	16.341	25.791
Saldo final	1.201.593	1.541.518

(17) Capital Social

El capital social de la compañía es de Siete millones de dólares (US\$ 7'000.000,00) de los Estados Unidos de América, dividido en 7'000.000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de Estados Unidos de América.

(18) Reserva legal

La ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

(19) Otros Ingresos (Gastos), neto

	2007	2008
Ajuste de valores de las inversiones en acciones	333,675	131,235
Provisión para juicios (1)	(926,742)	
Utilidad en venta de activos		575,769
Arriendos	145,945	94,081
Otros menores neto	18,123	30,397
	(428,999)	831,482

(a) 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.

(20) Transacciones con partes relacionadas

Un resumen de Transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

	2007	2008
Ingresos		
Ingresos por servicios		
Banco del Pichincha (a)	3.586.300	-
Banco de la Producción PRODUBANCO (a)	4.794.787	-
	43.073	14.791
Ingreso por venta de Inventarios		
Ingreso por venta de Activos Fijos		580.288
		665.345
Cuentas por cobrar		
Banco del Pichincha	2.712	
Banco de la Producción PRODUBANCO (b)	468.124	
Tevsur Cía. Ltda.		665.345
Tevcol Holding		7.070
		7.070

(a) Accionistas minoritarios de la compañía.

(b) Corresponde al financiamiento por la venta del activo fijo y préstamos directos.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEV COL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

(21) 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 remuneraciones; al pago de las horas extras y compra de equipos; y 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 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.

Durante el año 2008 el proceso ha seguido su trámite normal y La Administración mantiene su opinión de que no es necesario efectuar una provisión por estos valores, opinión respalda por los asesores legales de la compañía.

(22) Cumplimiento de las normas sobre derechos de autor.

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría 18 de marzo del 2009, hemos verificado principalmente que la compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

(23) Eventos Subsecuentes

Mediante Resolución No. 09.Q.IJ.000281 de la Superintendencia de Compañías e inscrita en el registro mercantil el 11 de febrero del 2009, se aprueba la reforma de estatutos y la transformación de la compañía a responsabilidad limitada siendo su denominación Transportadora Ecuatoriana de Valores TEV COL Cía. Ltda.



10.000

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEV COL S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2008

INDICE

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados:

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 1 – Información para consolidación

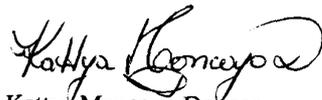
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Transportadora Ecuatoriana de Valores-TEVCOL S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 fueron auditados con fecha 23 de abril del 2008 con opinión limpia, por parte de otros profesionales.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Transportadora Ecuatoriana de Valores-TEVCOL S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2008, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado 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 compañía en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados, en nuestra opinión, esta presentada razonablemente en todos los aspectos en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.
5. A partir del segundo semestre del año 2008, los mercados financieros a nivel mundial sufrieron pérdidas importantes dando inicio a un debilitamiento de sus economías, esto ha ocasionado cierre de bancos, compañías, inflación e incremento del desempleo, en el Ecuador existe incertidumbre en cuanto al efecto que esta recesión podría tener en nuestra economía.

Marzo 18, del 2009
Quito – Ecuador



Kattya Moncayo Donoso.
SC-RNAE-363
Registro No. 26583



TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S. A. Y SUBSIDIARIA
Balances Generales Consolidados
31 de diciembre del 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

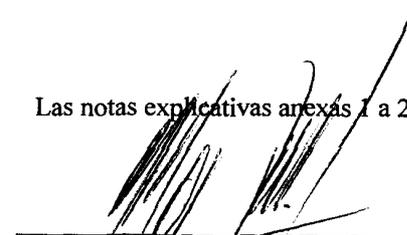
Activos	2007	2008
Activo corriente:		
Caja y Bancos (nota 3)	1,174,488	2,563,992
Inversiones Temporales (nota 4)	678,187	448,578
Documentos y Cuentas por cobrar (nota 5)	2,226,015	2,132,620
Inventarios (nota 6)	362,019	239,006
Impuestos pagados por anticipado (nota 7)	545,234	976,419
Gastos pagados por anticipado (nota 8)	344,795	295,331
Total activo corriente	5,330,738	6,655,946
Activo Fijo (nota 9)	5,641,290	6,263,186
Inversiones en acciones	20,062	17,088
	10,992,090	12,936,220

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Porción corriente de la deuda a Largo Plazo (nota 11)	119,291	461,766
Cuentas por pagar (nota 10)	1,350,195	1,288,736
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 12)	658,889	1,124,303
Impuestos por pagar (nota 13)	370,604	661,176
Total del pasivo corriente	2,498,979	3,535,981
Deuda a largo plazo (nota 11)	125,564	2,078,961
Obligaciones sociales (notas 14)	1,237,176	1,594,624
Interés Minoritario	1,365	1,398
	1,364,105	3,674,983
Patrimonio (vease estados adjuntos)	7,129,006	5,725,256
	10,992,090	12,936,220

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los Estados Financieros

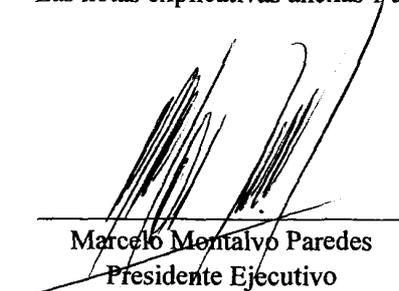

 Marcelo Montalvo Paredes
 Presidente Ejecutivo

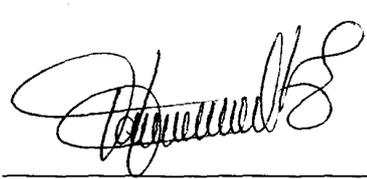

 Tania Jaramillo Egas
 Contadora General

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCOL S. A. Y SUBSIDIARIA
Estados de Resultados Consolidados
31 de diciembre del 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2007	2008
Ingresos por servicios	21,357,887	23,564,092
Costo de ventas	<u>(16,765,800)</u>	<u>(17,639,596)</u>
Utilidad bruta	4,592,087	5,924,496
Gastos Generales		
Administrativos	(3,502,544)	(3,815,744)
Financieros	<u>(66,706)</u>	<u>(100,541)</u>
Utilidad en operación	1,022,837	2,008,211
Otros (gastos) ingresos (nota 17)	<u>(681,315)</u>	<u>774,918</u>
Utilidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	341,522	2,783,129
15% participación trabajadores	(74,038)	(417,231)
25% de Impuesto a la Renta (nota 1)	(83,112)	(409,666)
Interés Minoritario	(336)	(134)
Utilidad del Ejercicio	<u><u>184,036</u></u>	<u><u>1,956,098</u></u>

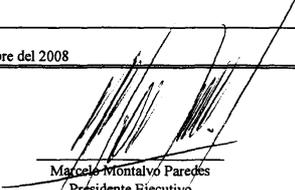
Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los Estados Financieros

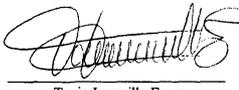

 Marcelo Mentalvo Paredes
 Presidente Ejecutivo


 Tania Jaramillo Egas
 Contadora General

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S. A. Y SUBSIDIARIA
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados
31 de diciembre del 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldo 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			(119,968)	(119,968)
Utilidad neta del año			184,036	184,036
Saldo al 31 de diciembre del 2007	7,000,000	64,938	64,068	7,129,006
Resolución Junta General de Accionistas del 30 de Abril del 2008				
Reserva Legal		18,404	(18,404)	-
Pago de dividendos			(45,664)	(45,664)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias			(101,184)	(101,184)
Ajuste acciones de TEVCO S. A. compradas por TEVSUR Cia. Ltda.			(3,213,000)	(3,213,000)
Utilidad neta del año			1,956,098	1,956,098
Saldo al 31 de diciembre del 2008	7,000,000	83,342	(1,358,086)	5,725,256


 Marcelo Montalvo Paredes
 Presidente Ejecutivo


 Tania Jaramillo Egas
 Contadora

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los Estados Financieros

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

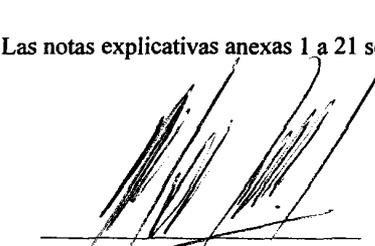
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

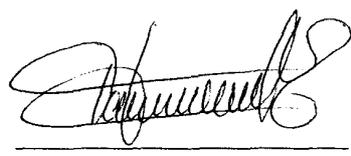
31 de diciembre del 2007 y 2008

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2007	2008
Flujo de efectivo de las actividades de Operación		
Utilidad neta del año	184,036	1,956,098
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación (nota 9)	995,512	967,527
Provisión para cuentas incobrables (nota 5)	5,152	3,717
Provisión para obligaciones sociales, neto	145,666	370,225
Provisión para obligaciones con terceros	926,742	
Interés Minoritario	336	134
Provisión impuestos por pagar (nota 14)		409,666
Provisión 15% Participación trabajadores (nota 13)		417,231
Cambios en activos y pasivos		
Documentos y cuentas por cobrar	(239,007)	(575,667)
Inventarios	(93,539)	123,013
Gastos pagados por anticipado	1,182,517	(381,721)
Cuentas por pagar	(715,327)	(37,748)
Pasivos acumulados	(54,970)	(83,688)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,337,118	3,168,787
 Flujo de efectivo de las actividades de Inversión		
Compra de activos fijos - neto (nota 9)	(1,484,542)	(1,589,423)
Compensación cuentas por cobrar accionistas	(282,041)	
Incremento en inversiones en acciones (nota 10)	1,652	2,974
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,764,931)	(1,586,449)
 Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	(80,903)	(239,459)
Disminución de la deuda a largo plazo	(234,091)	(36,035)
Disminución de inversiones temporales	309,108	229,609
Pagos de dividendos	(465,899)	(146,949)
Efectivo generado por actividades de Financiamiento	(471,785)	(192,834)
Aumento neto de efectivo	100,402	1,389,504
Saldo inicial de caja	1,074,086	1,174,488
Saldo final de caja	1,174,488	2,563,992

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los Estados Financieros


 Marcelo Montalvo Paredes
 Presidente Ejecutivo


 Tania Jaramillo Egas
 Contadora General

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A. Y
SUBSIDIARIA**
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

(1) Descripción del Negocio

Mediante escritura pública celebrada el 20 de mayo de 1969 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 18 de junio del mismo año se constituye la compañía Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEVCOL C.A., posteriormente se cambia su denominación a Sociedad Anónima, siendo su denominación Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S. A.

Mediante escritura pública celebrada el 10 de Octubre del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de Octubre del 2006, se formaliza el incremento de capital y la reforma de estatutos de la compañía.

Con fecha 30 de Abril del 2008 la Asamblea Constituyente emite el Mandato Constitucional No. 8 y el 17 de Julio del 2008 se publica en el Registro Oficial el Reglamento a la Ley de Vigilancia y Seguridad Privada. En estos documentos se contemplan cambios a los que la compañía debía ajustarse para continuar con sus operaciones. El 1 de noviembre del 2008 se inicia el trámite para el cambio de denominación y reforma a los estatutos de la compañía.

El objeto social de la compañía es el transporte y conducción de vehículos blindados, especialmente contruidos, o aviones adecuados para el objeto de toda clase de valores, como oro físico, plata, metales finos en general, moneda acuñada, billetes de banco de cualquier nacionalidad, cédulas, obligaciones, acciones, títulos, letras de cambio, pagarés a la orden, joyas y piedras preciosas, obras de arte, colecciones de arte, documentos de valor histórico, libros raros, manuscritos y cualquier objeto que por su mérito o rareza o por el simple deseo de las personas deba ser conducido de un lugar a otro en condiciones de seguridad. 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:

Transportadora ecuatoriana de valores TEVCOL S.A. posee el 99,90% de las participaciones de la compañía Transportadora de Valores del Sur TEVSUR Cía. Ltda., razón por la cual TEVSUR Cía. Ltda. es subsidiaria de TEVCOL S.A.

TEVSUR Cía. Ltda. se constituye el 20 de septiembre de 1990 e inscribe en el Registro Mercantil del cantón Cuenca el 13 de noviembre del mismo año, mediante escritura pública celebrada el 20 de Agosto del 2008, resolución No. 08-C-DIC-615 de la Superintendencia de Compañías e inscrita en el registro mercantil el 25 de Agosto del 2008 se autoriza el aumento de capital de la compañía y reforma de estatutos.

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A. Y
SUBSIDIARIA**
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

La Compañía tiene como objeto exclusivo la realización de la actividad de seguridad – vigilancia de conformidad a lo establecido en el Art. Segundo del Mandato Constitucional Número Ocho y su Reglamento, así como el Artículo ocho de la Ley de Vigilancia y Seguridad Privada y su Reglamento, como actividades complementarias puede realizar depósitos, custodia y transporte privado a personas naturales y jurídicas, de bienes, valores, toda clase de billetes y monedas, y demás actividades relacionadas con el servicio de seguridad y vigilancia.

(2) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Base de Presentación.**

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 el 31 de marzo del 2000, (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste contenidos en la NEC 17.

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

La preparación de los 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 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 comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de la subsidiaria en la cual mantiene la siguiente participación accionaria:

	Participación en el capital accionario	
	%	
	2007	2008
Tevsur Cía. Ltda.	99,90	99,90

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A. Y
SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses**

Los estados financieros consolidados no incluyen a las subsidiarias TEVDISUACION Cía. Ltda. y TEVCUSTODIA Cía. Ltda. debido a que a criterio de la Administración dichas entidades no han registrado movimientos significativos que pudiesen afectar los estados financieros de TEVCOL S.A.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19 los cuales requieren que:

1. El valor en libros de la inversión de la Matriz en cada Subsidiaria sean eliminados.
2. Se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de la subsidiaria consolidada para llegar a la utilidad neta atribuible en la Matriz.
3. 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
4. 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 individuales al 31 de diciembre del 2007 y 2008 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 su resumen de 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) Cuentas por cobrar, neto.

Registra principalmente las cuentas por cobrar a clientes menos la reserva para créditos incobrables, además las cuentas por cobrar a empleados, anticipos a terceros.

(e) 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

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A. Y
SUBSIDIARIA**
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

(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.

	Tasa anual de depreciación %
Edificios	5
Instalaciones	10
Vehículos	20
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	33
Equipos de oficina	10
Equipos de comunicación	10
Aeronaves	5
Armamento, equipos de protección y otros	10

(g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento.

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A. Y
SUBSIDIARIA**
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

Durante el año 2007 y 2008 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$ 156.332 y 211.850 correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos, equipos de computación y equipos de comunicación. Adicionalmente la subsidiaria durante el año 2007 y 2008 imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$ 45.151 y 26.489 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2011 y son por US\$291.578 (2007-US\$ 255.466).

(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 en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en la suma por pagar exigibles.

(j) Provisión para el 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 período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

Para el ejercicio fiscal 2008 se establece la tasa impositiva del 25%, para las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital.

De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, se deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

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

**Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses**

(3) Caja y Bancos

Los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre fueron:

	2007	2008
Caja chica	7,600	7,400
Fondos rotativos	144,000	279,360
Bancos	1,022,888	2,277,232
	<u>1,174,488</u>	<u>2,563,992</u>

(4) Inversiones Temporales

Los saldos al 31 de diciembre fueron:

	2007	2008
Depósitos a corto plazo		
Banco de Guayaquil S. A.	19,710	20,395
Banco de Machala S. A.	20,615	50,377
Banco Universal Unibanco S. A.	12,767	18,683
Diners Club del Ecuador S. A.	12,834	30,375
Banco Procredit S. A.	44,658	98,539
Produfondos S. A.	7,178	1,592
Cooperativa 29 de Octubre	200,200	
Casa de Valores Banrio S. A.	179,994	
Vazcorp S. A.	80,000	
Otras Inversiones	100,231	228,617
	<u>678,187</u>	<u>448,578</u>

2007, valores con rendimientos que fluctúan entre el 4,00% y 7,40% y con vencimientos entre enero y mayo del 2008.

2008, valores con rendimientos que fluctúan entre el 3,75% y 7,15% y con vencimiento en el primer trimestre del 2009.

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A. Y
SUBSIDIARIA**
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

(5) Cuentas por cobrar:

Los saldos de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre fueron:

	2007	2008
Clientes	1.646.001	1.536.399
Compañías relacionadas y socios	101.286	7.886
Anticipos a Proveedores	109.719	73.312
Empleados	40.003	72.875
Otros	476.708	593.567
	2.373.717	2.284.039
Provisión para cuentas dudosas	(147.702)	(151.419)
	2.226.015	2.132.620

Los movimientos de la cuenta de provisión de cuentas incobrables fueron:

	2007	2008
Saldo inicial	142,550	147,702
Adiciones del año	5,152	3,717
	147,702	151,419
Saldo final	147,702	151,419

(6) Inventarios:

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre fue:

	2007	2008
Fundas plásticas	240,980	167,473
Sellos de seguridad	57,476	20,513
Otros (a)	63,563	51,020
	362,019	239,006

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEV COL S.A. Y
SUBSIDIARIA**
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

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

(7) Impuestos pagados por anticipado

	2007	2008
Anticipo de Impuesto a la Renta	27,579	9,435
Retención en la fuente	449,081	897,611
Crédito Tributario I.V.A.	68,574	69,373
	545,234	976,419

(8) Gastos Pagados por anticipado

	2007	2008
Seguros (a)	323,829	163,988
Otros menores (b)	20,966	131,343
	344,795	295,331

(a) En el 2007 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

(b) En el 2008 corresponde a pagos anticipados de reparaciones originadas por siniestros en trámite de recuperación por parte de las compañías de seguros.

(9) Activo Fijo:

(Véase página siguiente)

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

**Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses**

Activo fijo (Continuación)

	2007	2008
Edificios	2.012.755	2.663.987
Instalaciones	525.979	513.756
Vehículos	2.314.895	2.381.121
Muebles y enseres	845.941	798.591
Equipos de computación	281.802	273.340
Equipos de oficina y otros	479.144	523.657
Equipos de comunicación	915.592	886.864
Aeronaves	154.300	154.300
Armamento y Accesorios	979.618	660.564
	8.510.026	8.856.180
Menos:		
Depreciación Acumulada	(3.928.624)	(4.224.413)
	4.581.402	4.631.767
Terrenos	1.059.888	1.631.419
	5.641.290	6.263.186

Movimiento:

	2007	2008
Saldo 1 de enero	5.152.952	5.641.290
Adiciones	1.484.542	1.606.565
Retiros, neto	(692)	(17.142)
Depreciación del año	(995.512)	(967.527)
	5.641.290	6.263.186

(10) Cuentas por pagar

	2007	2008
Proveedores	181.403	238.138
Otras	1.168.792	1.050.598
	1.350.195	1.288.736

**TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES – TEVCOL S.A. Y
SUBSIDIARIA**
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses

(11) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre los saldos fueron:

	2007	2008
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (a)	244.855	789.432
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo	119.291	
Fideicomiso IACA (b)	-	1.600.000
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo		400.000
Banco Bolivariano C.A. (c)		151.295
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo		61.766
	125.564	2.078.961

(a) 2007.- Crédito a largo plazo obtenido el 19 de diciembre del 2003 para el 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. Este crédito fue cancelado durante el 2008 y se ha iniciado el trámite de levantamiento de garantías.

2008.- Con fecha 9 de Mayo del 2008 la compañía compró las acciones que mantenía el Banco de la Producción PRODUBANCO S. A. de TEVCOL S.A. a través de un préstamo del banco a cinco años plazo con una tasa de interés del 10%, este préstamo está garantizado por la hipoteca de terrenos de la propiedad de la compañía.

(b) Con fecha 7 de Noviembre del 2008 el Banco del Pichincha C.A. vendió las acciones que mantenían de TEVCOL S. A. en su totalidad a la compañía Tevsur Cía. Ltda. a través de un plan de pagos en febrero y junio de cada año a un plazo de cuatro años.

(c) Préstamos prendarios para la adquisición de vehículos a una tasa de interés entre el 9,32% y el 11,51% y con vencimientos hasta Octubre del 2011.

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

**Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses**

(12) Obligaciones acumuladas por pagar

El movimiento al 31 de diciembre fue:

	2007	2008
Beneficios sociales:		
Saldo Inicial	634,314	584,851
Provisión del año	3,118,996	3,596,170
Pagos efectuados	3,168,459	3,473,949
Saldo final	584,851	707,072
Participación de los trabajadores:		
Saldo Inicial	160,459	74,038
Provisión del año	74,038	417,231
Pago efectuados	160,459	74,038
Saldo final	74,038	417,231
	<u>658,889</u>	<u>1,124,303</u>

(13) Impuestos por pagar, Impuesto a la Renta

El saldo de impuestos por pagar estaba compuesto por:

	2007	2008
Impuesto al Valor Agregado	265,780	236,672
Retención en la fuente	21,712	14,838
Impuesto a la Renta	83,112	409,666
	<u>370,604</u>	<u>661,176</u>

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% en el caso de la matriz y la subsidiaria ha aplicando la tasas del 15% y 25% para aplicar el proceso de reinversión

La compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales del año 2005 hasta el año 2008.

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

**Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses**

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242 del 29 de Diciembre del 2007, consta publicada la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria expedida por la Asamblea Constituyente la cual realiza reformas al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Impuesto al Valor Agregado, al Impuesto a los Consumos Especiales, al Impuesto a los Vehículos Motorizados; crea el Régimen Impositivo Simplificado así como los impuestos reguladores del Impuesto a la Salida de Divisas; a los Ingresos Extraordinarios; y el Impuesto a las Tierras Rurales, normas que entran en aplicación a partir del año 2008.

(14) Jubilación Patronal

Mediante resolución de la Corte Suprema de Justicia de 18 de Mayo de 1982, publicada en el Registro Oficial N. 421 del 28 de enero de 1983, se ratifica el derecho de los trabajadores tanto a la pensión del IESS, cuanto a la pensión patronal. De conformidad con lo mencionado en el Código del Trabajo, los empleados y trabajadores que por 25 años o más hubiesen prestado servicios, continuados o interrumpidamente tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

El movimiento de esta provisión fue:

	2007	2008
Saldo Inicial	1.091.510	1.237.176
Provisión del año	162.699	383.239
Pago efectuados	17.033	25.791
Saldo final	1.237.176	1.594.624

(15) Capital Social

El capital social de la compañía es de Siete millones de dólares (US\$ 7'000.000,00) de los Estados Unidos de América, dividido en 7'000.000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de Estados Unidos de América.

(16) Reserva legal

La ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el

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

**Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses**

50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

(17) Otros Ingresos (Gastos), neto

Provisión para juicios (1)	(926,742)	
Utilidad en venta de activos		575,769
Arriendos	145,945	145,474
Otros menores neto	99,482	53,675
	(681,315)	774,918

(a) 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.

(18) Transacciones con partes relacionadas

Un resumen de Transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

	2007	2008
Ingresos		
Ingresos por servicios		
Banco del Pichincha (a)	3.586.300	-
Banco de la Producción PRODUBANCO (a)	4.794.787	-
		580.288
Cuentas por cobrar		
Banco del Pichincha	2.712	
Banco de la Producción PRODUBANCO	468.124	
Socios	101.286	
Tevcol Holding		7.070

(a) Accionistas minoritarios de la compañía.

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

**Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
Expresado en dólares estadounidenses**

(19) 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 remuneraciones; al pago de las horas extras y compra de equipos; y 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 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.

Durante el año 2008 el proceso ha seguido su trámite normal y La Administración mantiene su opinión de que no es necesario efectuar una provisión por estos valores, opinión respalda por los asesores legales de la compañía.

(20) Cumplimiento de las normas sobre derechos de autor.

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría 18 de marzo del 2009, hemos verificado principalmente que la compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

(21) Eventos Subsecuentes

Mediante Resolución No. 09.Q.IJ.000281 de la Superintendencia de Compañías e inscrita en el registro mercantil el 11 de febrero del 2009, se aprueba la reforma de estatutos y la transformación de la compañía a responsabilidad limitada siendo su denominación Transportadora Ecuatoriana de Valores TEVCOL Cía. Ltda.

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCOL S. A. Y SUBSIDIARIA
Información Financiera Suplementaria
Balance General de Consolidación
31 de diciembre del 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

Anexo 1
Página 1

Activos	TEVCOL S.A.	TEVSUR Cía. Ltda.	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Activo corriente:						
Caja y Bancos	2,492,669	71,323	2,563,992	-	-	2,563,992
Inversiones Temporales	446,986	1,592	448,578	-	-	448,578
Documentos y Cuentas por cobrar	2,000,443	155,888	2,156,331	-	23,711	2,132,620
Inventarios	206,132	32,874	239,006	-	-	239,006
Impuestos pagados por anticipado	887,054	89,365	976,419	-	-	976,419
Gastos pagados por anticipado	195,202	100,129	295,331	-	-	295,331
Total activo corriente	6,228,486	451,171	6,679,657	-	23,711	6,655,946
Activo Fijo						
Activo Fijo	5,170,927	1,092,259	6,263,186	-	-	6,263,186
Documentos por cobrar largo plazo	641,634		641,634	-	641,634	-
Inversiones en acciones	1,413,479	3,213,200	4,626,679	-	4,609,591	17,088
	13,454,526	4,756,630	18,211,156	-	5,251,225	12,936,220

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Porción corriente de la deuda a Largo Plazo	61,766	400,000	461,766	-	-	461,766
Cuentas por pagar	1,144,230	168,217	1,312,447	23,711	-	1,288,736
Obligaciones acumuladas por pagar	1,069,598	54,705	1,124,303	-	-	1,124,303
Impuestos por pagar	609,629	51,547	661,176	-	-	661,176
Total del pasivo corriente	2,885,223	674,469	3,559,692	23,711	-	3,535,981
Deuda a largo plazo						
Deuda a largo plazo	89,529	2,631,066	2,720,595	641,634	-	2,078,961
Obligaciones sociales	1,541,518	53,106	1,594,624	-	-	1,594,624
	1,631,047	2,684,172	4,315,219	641,634	-	3,673,585

Interés Minoritario 1,398 1,398

Patrimonio	8,938,256	1,397,989	10,336,245	4,610,989	-	5,725,256
	13,454,526	4,756,630	18,211,156	4,610,989	-	12,936,220

Interés Minoritario

Total Patrimonio 31-12-2008	1,397,989
Porcentaje de participación del interés minor	0.10%
	<u>1,398</u>

	TEVCOL S.A.	TEVSUR Cía. Ltda.	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Ingresos por servicios	21,736,668	1,842,215	23,578,883	14,791	-	23,564,092
Costo de ventas	(16,307,511)	(1,346,876)	(17,654,387)	-	14,791	(17,639,596)
Utilidad bruta	5,429,157	495,339	5,924,496	14,791	14,791	5,924,496
Gastos Generales						
Administrativos	(3,501,517)	(314,227)	(3,815,744)	-	-	(3,815,744)
Financieros	(34,316)	(66,225)	(100,541)	-	-	(100,541)
Utilidad en operación	1,893,324	114,887	2,008,211	-	-	2,008,211
Otros (gastos) ingresos:	831,482	77,645	909,127	134,209	-	774,918
Utilidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	2,724,806	192,532	2,917,338	149,000	14,791	2,783,129
15% participación trabajadores	389,036	28,195	417,231	-	-	417,231
25% de Impuesto a la Renta (nota 1)	379,672	29,994	409,666	-	-	409,666
Utilidad antes de interés minoritario	1,956,098	134,343	2,090,441	149,000	14,791	1,956,232
Interés minoritario	-	-	-	134	-	134
Utilidad neta del año	1,956,098	134,343	2,090,441	149,134	14,791	1,956,098

Interés Minoritario

Total Utilidad 31-12-2008	134,343
Porcentaje de participación del interés minoritario	0.10%
	<u>134</u>

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCO S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio de Consolidación
31 de diciembre del 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

Anexo 1
Página 3

	TEVCO S.A.	TEVSUR Cía. Ltda.	Total		Saldo Consolidado	
			Matriz y Subidiaria	Ajustes y eliminaciones Debe Haber		
Capital social						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	7,000,000	983,869	7,983,869	983,869	-	7,000,000
Aumento de capital		217,750	217,750	217,750	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	7,000,000	1,201,619	8,201,619	1,201,619	-	7,000,000
Reserva legal						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	64,938	40,188	105,126	40,188	-	64,938
Apropiación para Reserva Legal	18,404	16,822	35,226	16,822	-	18,404
Saldo al 31 de diciembre del 2008	83,342	57,010	140,352	57,010	-	83,342
Reserva facultativa						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	-	5,011	5,011	5,011	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	-	5,011	5,011	5,011	-	-
Resultados acumulados						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	64,068	335,863	399,931	3,548,863	-	(3,148,932)
Apropiación para Reserva Legal	(18,404)	(16,822)	(35,226)	-	16,822	(18,404)
Pago de dividendos	(45,664)	(101,285)	(146,949)	-	101,285	(45,664)
Aumento de Capital		(217,751)	(217,751)	-	217,751	-
Ajuste por valor patrimonial proporcional	(101,184)		(101,184)	-	-	(101,184)
Utilidad neta del año	1,956,098	134,343	2,090,441	134,343	-	1,956,098
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1,854,914	134,348	1,989,262	3,683,206	335,858	(1,358,086)
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	7,129,006	1,364,931	8,493,937	4,577,931	-	3,916,006
Pago de dividendos	(45,664)	(101,285)	(146,949)	-	101,285	(45,664)
Ajuste por valor patrimonial proporcional	(101,184)	-	(101,184)	-	-	(101,184)
Utilidad neta del año	1,956,098	134,343	2,090,441	134,343	-	1,956,098
Saldo al 31 de diciembre del 2008	8,938,256	1,397,989	10,336,245	4,712,274	101,285	5,725,256

TRANSPORTADORA ECUATORIANA DE VALORES - TEVCOL S. A.
 Estados de Flujo de Efectivo de Consolidación
 31 de diciembre del 2007 y 2008
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Anexo 1
 Página 4

	TEVCOL S.A.	TEVSUR Cia. Ltda.	Total Matriz y Subidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de Operación						
Utilidad neta del año	1,956,098	134,343	2,090,441	149,134	14,791	1,956,098
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo						
Depreciación (nota 9)	912,029	55,498	967,527	-	-	967,527
Provisión para cuentas incobrables (nota 5)	2,236	1,481	3,717	-	-	3,717
Provisión para obligaciones sociales, neto	352,702	17,523	370,225	-	-	370,225
Provisión impuestos por pagar (nota 14)	379,672	29,994	409,666	-	-	409,666
Provisión 15% Participación trabajadores (nota 13)	(417,231)	28,195	(389,036)	-	-	(389,036)
Interés Minoritario	-	-	-	-	134	134
Cambios en activos y pasivos						
Documentos y cuentas por cobrar	(1,044,469)	468,802	(575,667)	-	-	(575,667)
Inventarios	117,813	5,200	123,013	-	-	123,013
Gastos pagados por anticipado	(321,760)	(59,961)	(381,721)	-	-	(381,721)
Cuentas por pagar	(185,338)	147,590	(37,748)	-	-	(37,748)
Pasivos acumulados	13,726	(149,674)	(135,948)	-	-	(135,948)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,765,478	678,991	2,444,469	149,134	14,925	2,310,260
Flujo de efectivo de las actividades de Inversión						
Compra de activos fijos - neto (nota 9)	(682,507)	(906,916)	(1,589,423)	-	-	(1,589,423)
Compra de inversiones en acciones (nota 10)	(131,235)	(3,213,000)	(3,344,235)	-	3,347,209	2,974
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(813,742)	(4,119,916)	(4,933,658)		3,347,209	(1,586,449)
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento						
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	(57,525)	3,031,066	2,973,541	3,213,000	-	(239,459)
Disminución de la deuda a largo plazo	(36,035)	-	(36,035)	-	-	(36,035)
Aumento (Disminución) de inversiones temporales	(314,853)	544,462	229,609	-	-	229,609
Pagos de dividendos	(45,664)	(101,285)	(146,949)	-	-	(146,949)
Efectivo generado por actividades de Financiamiento	(454,077)	3,474,243	3,020,166	3,213,000	-	(192,834)
Aumento neto de efectivo	497,659	33,318	530,977	3,362,134	3,362,268	531,111
Saldo inicial de caja	1,174,488	38,005	1,212,493	-	-	1,212,493
Saldo final de caja	1,672,147	71,323	1,743,470	3,362,134	3,362,134	1,743,470

