

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR – TEVSUR CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2009

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 de Valores del Sur TEVSUR Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Transportadora de Valores del Sur TEVSUR Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 2008 fueron auditados con fecha 18 de marzo del 2009.
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 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Transportadora de Valores del Sur TEVSUR Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Debido a que Transportadora de Valores del Sur TEVSUR Cía. Ltda. es subsidiaria de Transportadora Ecuatoriana de Valores TEVCOL S. A. los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y Subsidiaria, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19

Marzo 31, del 2010
Quito – Ecuador



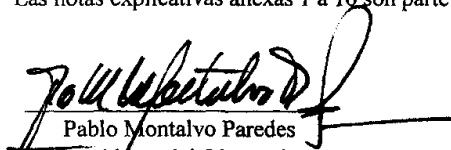
Katty Moncayo Donoso.
SC-RNAE-363
Registro No. 26583

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR - TEVSUR CIA. LTDA.**Balances Generales****31 de diciembre del 2008 y 2009****(Expresado en dólares estadounidenses)**

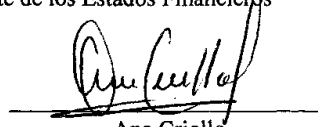
Activos	2008	2009
Activo corriente:		
Caja y Bancos (nota 3)	71.323	123.812
Inversiones Temporales	1.592	1.634
Documentos y Cuentas por cobrar (nota 4)	155.888	174.422
Inventarios	32.874	46.871
Impuestos pagados por anticipado (nota 5)	89.365	66.117
Gastos pagados por anticipado	100.129	100.408
Total activo corriente	451.171	513.264
Activo Fijo (nota 6)	1.092.259	1.171.369
Otros Activos (nota 7)	3.213.200	3.213.200
	4.756.630	4.897.833

Pasivos y Patrimonio	2008	2009
Pasivo corriente:		
Porción corriente de la deuda a Largo Plazo (nota 8)	400.000	400.000
Cuentas por pagar (nota 9)	168.217	269.959
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 10)	54.705	63.709
Impuestos por pagar (nota 11)	51.547	87.462
Total del pasivo corriente	674.469	821.130
Deuda a largo plazo (nota 8)	2.631.066	2.007.967
Obligaciones sociales (nota 12)	53.106	80.155
	2.684.172	2.088.122
Patrimonio (vease estados adjuntos)	1.397.989	1.988.581
	4.756.630	4.897.833

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los Estados Financieros



Pablo Montalvo Paredes
Presidente del Directorio

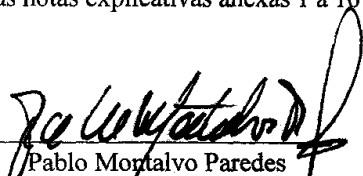
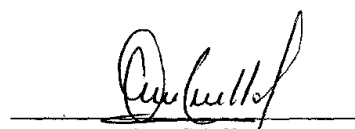


Ana Criollo
Contadora

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR - TEVSUR CIA. LTDA.**Estados de Resultados****31 de diciembre del 2008 y 2009****(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2008	2009
Ingresos por servicios	1.842.215	2.045.747
Costo de ventas	<u>(1.346.876)</u>	<u>(1.486.794)</u>
Utilidad bruta	495.339	558.953
Gastos Generales		
Administrativos	(314.227)	(356.592)
Financieros	<u>(66.225)</u>	<u>(69.290)</u>
Utilidad en operación	114.887	133.071
Otros ingresos, neto:	<u>77.645</u>	<u>546.930</u>
Utilidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	192.532	680.001
15% participación trabajadores	28.195	36.065
Utilidad antes de Impuesto a la renta	164.337	643.936
25% de Impuesto a la Renta (nota 2,h)	29.994	53.346
Utilidad del Ejercicio	<u>134.343</u>	<u>590.590</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los Estados Financieros


Pablo Montalvo Paredes
Presidente del Directorio
Ana Criollo
Contadora

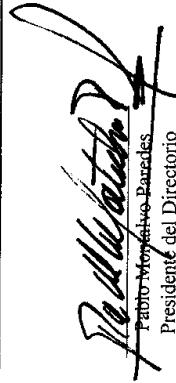
TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR - TEVSUR CIA. LTDA.

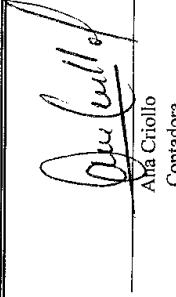
Estados de Cambios en el Patrimonio

31 de diciembre del 2008 y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	983.869	40.188	5.011	335.863	1.364.931
Apropiación para Reserva Legal		16.822		(16.822)	0
Aumento de Capital	217.751			(217.751)	0
Pago de dividendos				(101.285)	(101.285)
Utilidad neta del año				134.343	134.343
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1.201.620	57.010	5.011	134.348	1.397.989
Aumento de Capital	127.633			(127.631)	2
Apropiación para Reserva Legal		6.717		(6.717)	0
Utilidad neta del año				590.590	590.590
Saldo al 31 de diciembre del 2009	1.329.253	63.727	5.011	590.590	1.988.581


Pablo Morales Paredes
Presidente del Directorio

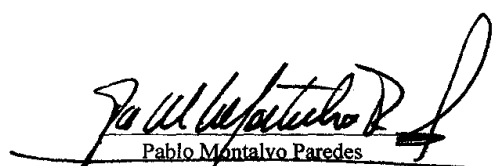

Ana Criollo
Contadora

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los Estados Financieros

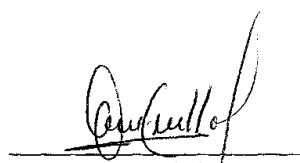
TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR - TEVSUR CIA. LTDA.**Estados de Flujo de Efectivo****31 de diciembre del 2008 y 2009****(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2008	2009
Flujo de efectivo de las actividades de Operación		
Utilidad neta del año	134.343	590.590
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación (nota 7)	55.498	61.856
Provisión para cuentas incobrables (nota 5)	1.481	960
Provisión para obligaciones sociales, neto (nota 13)	17.523	54.980
Provisión impuestos por pagar (nota 12)	29.994	53.346
Provisión 15% Participación trabajadores (nota 11)	28.195	36.065
Cambios en activos y pasivos		
Documentos y cuentas por cobrar	468.802	(19.494)
Inventarios	5.200	(13.997)
Gastos pagados por anticipado	(59.961)	22.971
Cuentas por pagar	147.590	84.311
Pasivos acumulados	(149.674)	(54.992)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	678.991	816.596
Flujo de efectivo de las actividades de Inversión		
Compra de activos fijos - neto	(906.916)	(140.966)
Incremento en inversiones en acciones	(3.213.000)	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(4.119.916)	(140.966)
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento		
(Aumento) Disminución de Inversiones Temporales	544.462	(42)
Aumento (Disminución) de Préstamos Bancarios y Terceros	3.031.066	(623.099)
Pago de dividendos	(101.285)	
Efectivo generado por actividades de Financiamiento	3.474.243	(623.141)
Aumento neto de efectivo	33.318	52.489
Saldo inicial de caja	38.005	71.323
Saldo final de caja	71.323	123.812

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los Estados Financieros



Pablo Montalvo Paredes
Presidente del Directorio



Ana Criollo
Contadora

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR TEVSUR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Año Terminado en Diciembre 31, 2008 y 2009

Expresado en dólares estadounidenses

(1) Descripción del Negocio.

Mediante escritura pública celebrada el 20 de septiembre de 1990 e inscrita en el registro mercantil del cantón Cuenca el 13 de noviembre del mismo año se constituyen la compañía Transportadora de Valores del Sur TEVSUR C.A. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06-C-DIC-388 de fecha 17 de julio del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de agosto del mismo año aprueba la disminución de capital por US\$ 166.120 y el cambio de denominación social a Transportadora de Valores del Sur TEVSUR Cía. Ltda.

Mediante escritura pública celebrada el 16 de Junio del 2009, resolución No 09-C-DIC-349 de la Superintendencia de Compañías e inscrita en el registro mercantil el 22 de Junio del 2009 se autoriza el aumento de capital de la compañía y reforma de estatutos.

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.

TEVSUR es una entidad subsidiaria de Transportadora Ecuatoriana de Valores-TEVCOI CIA. LTDA. la cual se dedica principalmente a la prestación de servicios de transporte de valores y vigilancia armada.

(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

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR TEVSUR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Año Terminado en Diciembre 31, 2008 y 2009

Expresado en dólares estadounidenses

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.

Mediante resolución No. 06.Q.ICI.004 de 21 de Agosto del 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año la Superintendencia de Compañías adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y determinó que su aplicación sea obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de este organismo, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

El Gobierno Nacional con el objeto de permitir a los empresarios del país enfrentar de mejor manera los posibles impactos de la crisis financiera global solicito prorrogar su implementación para el año 2010, mediante resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de Noviembre del 2008 se establece el cronograma de aplicación a partir del 1 de enero del 2010.

(b) 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.

(c) 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.

(d) 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.

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR TEVSUR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Año Terminado en Diciembre 31, 2008 y 2009

Expresado en dólares estadounidenses

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.

(e) 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 2008 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$26.489.

(f) 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.

(g) 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.

(h) 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 2009 se establece la tasa impositiva del 25% para las sociedades; 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 DE VALORES DEL SUR TEVSUR CIA. LTDA.**Notas a los Estados Financieros****Año Terminado en Diciembre 31, 2008 y 2009****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:

	2008	2009
Caja	1.600	1.600
Bancos	69.723	122.212
	<u>71.323</u>	<u>123.812</u>

(4) Cuentas por cobrar:

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

	2008	2009
Clientes	147.777	95.848
Empleados		14.363
Compañías relacionadas	816	53
Otros	21.164	78.987
Provisión para cuentas dudosas	(13.869)	(14.829)
	<u>155.888</u>	<u>174.422</u>

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

	2008	2009
Saldo inicial	12.388	13.869
Adiciones del año	1.481	960
	<u>13.869</u>	<u>14.829</u>

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR TEVSUR CIA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2008 y 2009
Expresado en dólares estadounidenses

(5) Impuestos pagados por anticipado

	2008	2009
Anticipo de Impuesto a la Renta	9.435	-
Retención en la fuente	79.930	66.117
	<u>89.365</u>	<u>66.117</u>

(6) Activo Fijo:

	2008	2009	Tasa anual de depreciación %
Terreno	575.634	575.634	
Edificios	475.419	475.419	5
Equipos y herramientas SIB	70.459	73.339	10
Armamento y Accesorios	43.187	49.287	10
Muebles y enseres	62.398	62.398	10
Equipo de protección	11.280	11.280	20
Equipos de computación	76.770	80.635	33
Equipo de comunicación	27.934	27.934	10
Equipo de oficina y otros	30.641	30.641	10
Vehículos	256.181	384.302	20
	<u>1.629.903</u>	<u>1.770.869</u>	
Menos:			
Depreciación Acumulada	(537.644)	(599.500)	
	<u>1.092.259</u>	<u>1.171.369</u>	

Movimiento

	2008	2009
Saldo 1 de enero	240.841	1.092.259
Adiciones	906.916	140.966
Depreciación del año	(55.498)	(61.856)
	<u>1.092.259</u>	<u>1.171.369</u>

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR TEVSUR CIA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2008 y 2009
Expresado en dólares estadounidenses

(7) Otros Activos - Inversiones en acciones:

	<u>Participación</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>en el capital</u>				<u>proporcional</u>			
	% 2008	% 2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
TEVCOL Cía. Ltda.	26,49	24,69	1.854.392	1.854.392	2.389.075	2.389.075	3.213.000	3.213.000
TEVDISUACIÓN Cía. Ltda.			100	100	74,04	71,93	100	100
TEVCUSTODIA Cía. Ltda.			100	100	77,21	75,10	100	100
							3.213.200	3.213.200

(8) Documentos por pagar y Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre los saldos fueron:

	2008	2009
Transportadora Ecuatoriana de Valores TEVCOL S.A. (a)	641.634	555.154
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (b)	789.432	652.813
Fideicomiso IACA	1.600.000	1.200.000
(menos) porción corriente de la deuda a largo plazo (c)	400.000	400.000
	2.631.066	2.007.967

- (a) Préstamo de Transportadora Ecuatoriana de Valores – TEVCOL S. A. a cuatro años plazo y vencimiento el 31 de Octubre del 2012.
- (b) 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.
- (c) 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.

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR TEVSUR CIA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2008 y 2009
Expresado en dólares estadounidenses

(9) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2008 y 2009 incluyen US\$ 23.711 y US\$ 59.159 por pagar a TEVCOL S.A. por compras de inventarios de fundas.

(10) Obligaciones acumuladas por pagar

El movimiento al 31 de diciembre fue:

	2008	2009
Beneficios sociales:		
Saldo Inicial	23.838	26.510
Provisión del año	210.480	243.853
Pagos efectuados	207.808	242.719
Saldo final	26.510	27.644
Participación de los trabajadores:		
Saldo Inicial	74.038	28.195
Provisión del año	28.195	36.065
Pago efectuados	74.038	28.195
Saldo final	28.195	36.065
	54.705	63.709

(11) Impuestos por pagar, Impuesto a la Renta

El saldo de impuestos por pagar estaba compuesto por:

	2008	2009
Impuesto al Valor Agregado	20.089	32.429
Retención en la fuente	1.464	1.687
Impuesto a la Renta	29.994	53.346
	51.547	87.462

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, ha sido calculada aplicando la tasas del 25%.

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR TEVSUR CIA. LTDA.**Notas a los Estados Financieros****Año Terminado en Diciembre 31, 2008 y 2009****Expresado en dólares estadounidenses**

La compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales del año 2006 hasta el año 2009.

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:

Movimiento de cuenta de impuesto a la renta:

	2008	2009
Saldo Inicial	99.334	83.112
Provisión del año	83.112	53.346
Pago efectuados	99.334	83.112
<u>Saldo final</u>	<u>83.112</u>	<u>53.346</u>

(12) 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:

	2008	2009
Saldo Inicial	35.583	53.106
Provisión del año	17.523	27.049
<u>Saldo final</u>	<u>53.106</u>	<u>80.155</u>

(13) Capital Social

El capital social de la compañía es de Un millón doscientos un mil seiscientos veinte dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1'329.253), dividido en 1'329.253 participaciones ordinarias y nominativas de un dólar de Estados Unidos de América.

TRANSPORTADORA DE VALORES DEL SUR TEVSUR CIA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2008 y 2009
Expresado en dólares estadounidenses

(14) Reserva legal

La ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 20% 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.

(15) Transacciones con partes relacionadas

Un resumen de Transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

	2008	2009
Gastos por insumos y materiales		
Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEVCOL S.A.	41.791	61.070
Cuentas por pagar		
Transportadora Ecuatoriana de Valores - TEVCOL S.A. (a)	641.635	555.154

(a) Ver nota 8 a los estados financieros.

(16) Eventos Subsecuentes

Con fecha 31 de marzo del 2010 la compañía ha presentado el Cronograma de Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S de acuerdo a las disposiciones incluidas en la resolución No.08.G.DSC.010 del 20 de Noviembre del 2008 de la Superintendencia de Compañías y publicado en el registro oficial No. 498.