Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

Deloitte
& Touche

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de la
Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. - Vaserum:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. - Vaserum al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. - Vaserum al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 10, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

Deloitte
Touche
Tohmatsu

COMPAÑIA DE TRANSPORTE DE VALORES Y SEGURIDAD RUMIÑAHUI S.A. - VASERUM

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		17	10
Cuentas por cobrar comerciales	4	68	15
Inventarios		7	6
Total activos corrientes		92	31
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Terreno		2	2
Edificio		11	11
Armamento y equipos		95	35
Equipo electrónico		52	29
Equipo de oficina		3	3
Muebles y enseres		6	6
Equipos de computación		14	6
Unidades de transporte		115	89
Total		298	181
Menos depreciación acumulada		100	89
Propiedades y equipo, neto		198	92
OTROS ACTIVOS	6	100	15
TOTAL		390	138

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2002	2001
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7,11	51	
Cuentas por pagar	8	48	30
Participación a empleados		4	
Impuesto a la renta		5	
Otras cuentas por pagar	9	62	28
Total pasivos corrientes		170	58
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		4	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		200	35
Reserva de capital			42
Reserva legal		1	1
Utilidades retenidas		15	2
Patrimonio de los accionistas		216	80
TOTAL		390	138

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA DE TRANSPORTE DE VALORES Y SEGURIDAD RUMIÑAHUI S.A. - VASERUM

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	2002	2001
INGRESOS POR SERVICIOS	11	975	407
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		43	61
Gastos de administración		748	325
Total		791	386
UTILIDAD DE OPERACIONES		184	21
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		68	22
Otros gastos (ingresos), neto		92	(3)
Total		160	19
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		24	2
MENOS:			
Participación a empleados		4	
Impuesto a la renta		5	1
Total		9	1
UTILIDAD NETA		15	1

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA DE TRANSPORTE DE VALORES Y SEGURIDAD RUMIÑAHUI S.A. - VASERUM

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Aportes para futuras capitalizaciones	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	35			34	8		1	78
Utilidad neta							1	1
Transferencias	—	42	1	(34)	(8)	—	—	1
Saldos al 31 de diciembre del 2001	35	42	1				2	80
Utilidad neta							15	15
Aportes de capital						121		121
Capitalización	165	(42)	—	—	—	(121)	(2)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	200	—	1	—	—	—	15	216

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA DE TRANSPORTE DE VALORES Y SEGURIDAD RUMIÑAHUI S.A. - VASERUM

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2002	2001
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	922	392
Pagado a proveedores	(815)	(362)
Participación a empleados	4	
Otros ingresos, neto	(159)	(19)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(48)	11
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y	(124)	(7)
Precio de venta de propiedades y equipo	7	(2)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(117)	(9)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	51	
Aportes de capital	121	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	172	
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	7	4
Comienzo del año	10	6
FIN DEL AÑO	17	10

(Continúa...)

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2002	2001
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	15	1
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	11	12
Provisión para cuentas dudosas		1
Provisión jubilación y desahucio	4	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(53)	(8)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(3)
Inventarios	(1)	
Otros activos	(85)	
Cuentas por pagar	18	(10)
Otras cuentas por pagar	34	18
Participación a empleados	4	
Impuesto a la renta	5	—
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(48)	11

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A.- Vaserum es una subsidiaria del Banco General Rumiñahui S.A., está constituida en el Ecuador desde 1991 y su actividad principal es el transporte y seguridad de valores.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 armamento y equipos, equipo electrónico, muebles y enseres, equipo de oficina y 5 para unidades de transporte y equipo de computación.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15%

sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	65	15
Anticipos	4	1
Provisión para cuentas dudosas	(1)	(1)
Total	68	15

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	92	97
Adquisiciones	124	9
Bajas	(7)	(2)
Depreciación	(11)	(12)
Saldos netos al fin del año	198	92

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	60	8
Impuesto al Valor Agregado	21	2
Impuestos	9	4
Otras cuentas por cobrar	10	1
Total	100	15

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a un préstamo recibido del Banco General Rumiñahui S.A. con un plazo de 360 días, con un interés nominal anual del 16% cuyo vencimiento es el 5 de diciembre del 2003.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	7	10
Proveedores locales	16	9
Aportes al IESS	10	5
Impuesto al valor agregado	13	4
Otras cuentas por pagar	2	2
Total	48	30

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos	43	15
Beneficios sociales	17	11
Otros	2	2
Total	62	28

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 200,000 acciones de US$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas, durante los años 2002 y 2001, es como sigue:

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
SALDOS:		
Bancos	15	10
Obligaciones bancarias	51	—
Cuentas por pagar	7	16
TRANSACCIONES:		
Ingresos por servicios	377	249

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

12. COMPROMISO

Contrato de Transporte de Valores y Guardianía - El 1 de junio del 2000, la Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. - Vaserum, celebró un contrato de servicio de transporte de valores y guardianía con Banco General Rumiñahui S.A., mediante el cual la Compañía se compromete a prestar el servicio de transporte de valores y guardianía durante el período de 1 año pudiendo ser renovado por acuerdo de las partes.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 10 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.