INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumifiahui S.A. - Vaserum al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 Rumifiahui S.A. - Vaserum al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado del edificio, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dicha partida de US\$33 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). La depreciación acumulada del edificio a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

Febrero 13, 2004
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		177	17
Cuentas por cobrar comerciales	4	80	68
Inventarios			<u>7</u>
Total activos corrientes		<u>257</u>	<u>92</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Terreno			2
Unidades de transporte		93	115
Armamento y equipos		92	95
Edificio		45	11
Equipo electrónico		45	52
Muebles y enseres		12	6
Equipos de computación		8	14
Equipo de oficina		<u>3</u>	<u>3</u>
Total		298	298
Menos depreciación acumulada		<u>98</u>	<u>100</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>200</u>	<u>198</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>49</u>	<u>100</u>
TOTAL		<u>506</u>	<u>390</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	12		51
Cuentas por pagar	7	79	48
Participación a empleados	8	27	4
Impuesto a la renta	9	16	5
Otras cuentas por pagar	10	<u>25</u>	<u>62</u>
Total pasivos corrientes		<u>147</u>	<u>170</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
		—	<u>4</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		200	200
Reserva de capital		33	
Reserva legal		12	1
Utilidades retenidas		<u>114</u>	<u>15</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>359</u>	<u>216</u>
TOTAL			
		<u>506</u>	<u>390</u>

**COMPañIA DE TRANSPORTE DE VALORES
Y SEGURIDAD RUMIÑAHUI S.A. - VASERUM**

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
INGRESOS POR SERVICIOS	12	<u>1,809</u>	<u>975</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas	13	1,271	759
Gastos de administración		<u>361</u>	<u>199</u>
Total		<u>1,632</u>	<u>958</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>177</u>	<u>17</u>
OTROS INGRESOS, NETO		—	<u>(7)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>177</u>	<u>24</u>
MENOS:			
Participación a empleados		27	4
Impuesto a la renta		<u>40</u>	<u>5</u>
Total		<u>67</u>	<u>9</u>
UTILIDAD NETA		<u>110</u>	<u>15</u>

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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital social	Reserva de Capital	Superávit Por valuación	Reserva legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	35	42		1		2	80
Utilidad neta						15	15
Aportes de capital					121		121
Capitalización	<u>165</u>	<u>(42)</u>	—	—	<u>(121)</u>	<u>(2)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	200			1		15	216
Utilidad neta						110	110
Transferencias				11		(11)	
Ajustes por valuación	—	—	<u>33</u>	—	—	—	<u>33</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>200</u>	<u>—</u>	<u>33</u>	<u>12</u>	<u>—</u>	<u>114</u>	<u>359</u>

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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,780	922
Pagado a proveedores	(1,514)	(963)
Intereses pagados	(6)	(1)
Intereses ganados	1	
Participación empleados	(4)	(1)
Impuesto a la renta	(29)	(1)
Otros ingresos, neto	<u>26</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>254</u>	<u>(48)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(48)	(124)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>5</u>	<u>7</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(43)</u>	<u>(117)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) incremento obligaciones bancarias	(51)	51
Aportes de capital	<u> </u>	<u>121</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(51)</u>	<u>172</u>
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	160	7
Comienzo del año	<u>17</u>	<u>10</u>
FIN DEL AÑO	<u>177</u>	<u>17</u>

(Continúa...)

**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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	110	15
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	18	
Provisión para baja de inventarios	6	
Depreciación de propiedades y equipo	71	11
Provisión jubilación		4
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(3)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(30)	(53)
Inventarios	7	(1)
Otros activos	51	(85)
Cuentas por pagar	14	18
Otras cuentas por pagar	(20)	34
Provisión jubilación	(4)	
Participación a empleados	23	4
Impuesto a la renta	<u>11</u>	<u>5</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>254</u>	 <u>(48)</u>

Ver notas a los estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumifahui S.A.- Vaserum es una subsidiaria del Banco General Rumifahui 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 - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos y a valores de mercado para terreno y edificio en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8 y 9).

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	72	65
Anticipos	8	4
Provisión para cuentas dudosas	—	(1)
Total	<u>80</u>	<u>68</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	198	92
Adquisiciones	48	124
Ventas y/o retiros	(8)	(7)
Revaluación de inmuebles	33	
Depreciación	<u>(71)</u>	<u>(11)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>200</u>	<u>198</u>

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valor de mercado del edificio, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dicha partida de US\$33 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). La depreciación acumulada del edificio a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	43	60
Impuesto al Valor Agregado		21
Impuestos		9
Otras cuentas por cobrar	<u>6</u>	<u>10</u>
Total	<u>49</u>	<u>100</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Banco General Rumiñahui S.A.	19	7
Proveedores locales	15	16
Aportes al IESS	18	10
Fondos de reserva	17	
Impuesto al valor agregado	5	13
Otras cuentas por pagar	<u>5</u>	<u>2</u>
Total	<u>79</u>	<u>48</u>

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4	1
Provisión del año	27	4
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>27</u>	<u>4</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	150	20
Gastos no deducibles	<u>9</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>159</u>	<u>20</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>40</u>	<u>5</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5	1
Provisión del año	40	5
Pagos efectuados	<u>(29)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>16</u>	<u>5</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos	4	43
Beneficios sociales	19	17
Otros	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>25</u>	<u>62</u>

11. 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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo (véase Nota 5). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas, durante el año 2003, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>SALDOS:</u>		
Bancos	<u>167</u>	<u>15</u>
Obligaciones bancarias	<u>—</u>	<u>51</u>
Cuentas por pagar	<u>19</u>	<u>7</u>
<u>TRANSACCIONES:</u>		
Ingresos por servicios	<u>503</u>	<u>377</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. GASTOS DE VENTAS

Un resumen de gastos de ventas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos	480	311
Horas extras	145	135
Otras bonificaciones	121	1
Aporte patronal	70	49
Otros Ingresos	59	25
Décimo tercer sueldo	49	34
Combustibles	44	18
Décimo cuarto sueldo	23	2
Otros gastos	<u>260</u>	<u>184</u>
Total	<u>1,271</u>	<u>759</u>

14. COMPROMISO

Contrato de Transporte de Valores y Guardianía - El 1 de enero del 2003, la Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumíñahui S.A. - Vaserum, celebró un contrato de servicio de transporte de valores y guardianía con Banco General Rumíñahui 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.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 13 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.