PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. - Vaserum

Quito, 18 de febrero del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. – Vaserum al 31 de diciembre del 2004 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 financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 13 de febrero del 2004 expresó una opinión sin salvedades.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que 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 Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. - Vaserum al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

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

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	2004	2003	Pasivo y patrimonio	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	5,484	177,489	Sobregiro bancario	157,583	-
			Anticipos de clientes	211,218	19,458
Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas por pagar	14,469	16,606
Clientes	93,476	71,681			
Empleados	12,275	3,197		383,270	36,064
Impuestos retenidos	51,359	-			
	157,110	74,878			
Provisión para cuentas dudosas	(935)	-			
	156,175	74,878	Pasivos acumulados		
			Impuestos por pagar	5,147	23,255
			Beneficios sociales	71,272	86,772
Gastos pagados por anticipado	74,197	46,589		76,419	110,027
Total del activo corriente	235,856	298,956	Total del pasivo corriente	459,689	146,091
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	514,658	199,774			
			PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)	347,279	360,276
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	56,454	7,637			
	806,968	506,367		806,968	506,367

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

Cap. Marco Antonio Garrido
Gerente General

Sra. Mariela Quinga
Contadora

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

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2004	2003
Ingresos por servicios prestados	2,179,718	1,808,983
Costos y gastos de operación	(1,993,001)	(1,270,639)
Utilidad en operación	186,717	538,344
Gastos de administración y generales	(188,657)	(384,363)
Otros ingresos no operacionales	9,994	23,812
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	8,054	177,793
Participación de los trabajadores en las utilidades	(1,208)	(26,669)
Impuesto a la renta	(6,739)	(40,044)
Utilidad neta del año	107	111,080

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

Cap. Marco Antonio Carrido
Gerente General

Sra. Mariela Quinga
Contadora

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Superavit valuación inmuebles	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	200,000	976	-	15,437	216,413
Resolución de la Junta General de Accionistas del 13 de noviembre del 2003					
Apropiación de reserva legal	-	11,108	-	(11,108)	-
Apropiación de la Reserva facultativa de la utilidad de años anteriores	-	-		-	-
Superavit por valuación de inmuebles	-	-	32,783	-	32,783
Utilidad del año	-	-	-	111,080	111,080
Saldos al 31 de diciembre del 2003	200,000	12,084	32,783	115,409	360,276
Resolución de la Junta General de Accionistas del 27 de diciembre del 2004					
Capitalización de utilidades y reservas	97,976	(11,109)	-	(86,867)	-
Otros ajustes menores	-	-	-	(13,104)	(13,104)
Utilidad del año	-	-	-	107	107
Saldos al 31 de diciembre del 2004	297,976 (1)	975	32,783	15,545	347,279

(1) Comprende 297,976 acciones de valor nominal US$1 cada una.

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

Cap. Marco Antonio Carrido
Gerente General

Sra. Mariela Quinga
Contadora

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del año	107	111,080
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación activo fijo	60,596	71,121
Provisión para cuentas incobrables	935	-
Ajustes al patrimonio	(13,104)	32,783
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(82,232)	25,226
Gastos pagados por anticipado	(27,608)	26,885
Anticipos de clientes	191,760	19,458
Pasivos acumulados	(33,608)	12,892
Cuentas por pagar	(2,137)	(2,944)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	94,709	296,501
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activo fijo, neto	(375,480)	(73,281)
Incremento de cargos diferidos y otros activos	(48,817)	(4,971)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(424,297)	(78,252)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	157,583	(56,800)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	157,583	(56,800)
(Disminución) Incremento de fondos del año	(172,005)	161,449
Efectivo al principio del año	177,489	16,040
Efectivo al fin del año	5,484	177,489

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

Cap. Marco Antonio Garrido
Gerente General

Sra. Mariela Quinga
Contadora

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. – Vaserum, es una sociedad anónima constituida el 25 de junio de 1991.

La Compañía es subsidiaria del Banco General Rumiñahui S.A. En la actualidad, su actividad principal es la prestación de servicios de transporte y seguridad de valores para diversos bancos y entidades financieras, mediante contratos de prestación de servicios suscritos con cada entidad.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

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

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 la línea recta.

c) Cargos diferidos y otros activos -

Los cargos diferidos y otros activos, que fundamentalmente corresponden a un sistema de rastreo se presentan al costo histórico y se amortizan en 3 años.

d) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

e) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía empleó para el año 2004 una tasa del 25%.

Los años 2001 a 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

Banco del Pichincha C.A. (1)	25,257
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	11,390
Fideicomiso Monterrey	10,526
Otros menores	46,303
Total	93,476

(1) Adicionalmente al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene un Anticipo pendiente de liquidación incluido en el rubro Anticipo de clientes por un monto de US$209,912, el cual es aplicado a la facturación mensual por servicios prestados a esta entidad financiera.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

		Tasa anual de depreciación %
Vehículos	331,409	20
Armamento y equipo	181,348	10
Equipo electrónico	81,488	10
Edificios	45,440	5
Equipos de computación	16,084	33
Muebles y enseres	15,455	10
Equipo de oficina	2,807	10
	674,031	
Menos:		
Depreciación acumulada	(159,373)	
Total al 31 de diciembre del 2004	514,658	

Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero del 2004	199,774
Adiciones, netas	375,480
Depreciación del año	(60,596)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	514,658

NOTA 5 - SOBREGIRO BANCARIO

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a un sobregiro contratado con el Banco General Rumiñahui S.A. por US$157,583.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para incobrables	-	935	-	935
Impuestos por pagar	23,255	367,213	(385,321)	5,147
Beneficios sociales (1)	86,772	1,318,092	(1,333,592)	71,272

(1) Incluye décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondo de reserva. Adicionalmente incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS

En adición a lo mencionado en las Notas 3 y 5, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con su accionista.

Banco General Rumiñahui S.A. - Accionista	
Seguridad bancaria y transporte de valores	825,572

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de febrero del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

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

NOTA 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 le 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 aportes 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.

NOTA 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. Estaos 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 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 Nota 8 y 9).

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio - Se llevan los resultados, en base al correspondiente calculo matemático actuarial determinado por un profesional del año corriente.

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

NOTA 3 - INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	72	65
Anticipos	8	4
Provisión para cuentas dudosas	-	(1)
Total	80	68

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y quipo fueron como sigue:

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(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	(71)	(11)
Total	200	198

En base a lo facultado en la Resolución N°. 00Q.ICI.13 de la Superintendencia de Compañías, las 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.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

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

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR
(Continuación)

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(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	5	2
Total	79	48

NOTA 8 - PARTICIPACIÓN 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:

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4	1
Provisión del año	27	4
Pagos efectuados	(4)	(1)
Saldos al fin del año	27	4

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y en el 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:

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

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

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

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

NOTA 11 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Véase en página siguiente)

NOTA 11 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
(Continuación)

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

Reserva del Capital - Incluye los valores de las cuentas de Reservas 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 este cuenta. Esta reserva puede ser total o capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada 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 capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

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

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos:		
Bancos	167	15
Obligaciones bancarias		51
Cuentas por pagar	19	7
Transacciones:		
Ingresos por servicios	503	377

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

NOTA 13 - GASTOS DE VENTA

Un resumen de gastos de ventas es como sigue:

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(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	260	184
Total	1,251	759

NOTA 14 - COMPROMISO

Contrato de Transporte de Valores y Guardianía - El 1 de enero del 2003, la Compañía de Transportes de Valores y seguridad Rumiñahui S.A. – Vaserum, celebró un contrato de servicio de transporte 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.

NOTA 15 - EVENTO SUBSECUENTE

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