PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Telefono: (593) 2 2562-288
Fax: (593) 2 2567-010

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, 27 de enero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. – Vaserum al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2005 y 2004 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 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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		32,595	5,484	Préstamos y sobregiros bancarios	5	68,382	157,583
				Anticipos de clientes		38,042	211,218
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas por pagar		124,263	14,469
Clientes	3	251,872	93,476	Otros pasivos		12,236	-
Empleados		18,404	12,275				
Impuestos retenidos		33,235	51,359			242,923	383,270
		303,511	157,110	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	6	(3,454)	(935)	Impuestos por pagar	6	47,790	5,147
				Beneficios sociales	6	128,429	71,272
		300,057	156,175			176,219	76,419
Inventarios		11,244	-	Total del pasivo corriente		419,142	459,689
Gastos pagados por anticipado		129,776	74,197				
Total del activo corriente		473,672	235,856	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		677,133	347,279
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	518,885	514,658				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		103,718	56,454				
		1,096,275	806,968			1,096,275	806,968

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

Gral. Osvaldo Domínguez
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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos por servicios prestados		3,221,570	2,179,718
Costos y gastos de operación		(2,442,983)	(1,993,001)
Utilidad en operación		778,587	186,717
Gastos de administración y generales		(317,100)	(188,657)
Otros ingresos no operacionales		10,526	9,994
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		472,013	8,054
Participación de los trabajadores en las utilidades	2e)	(70,802)	(1,208)
Impuesto a la renta	2f)	(71,357)	(6,739)
Utilidad neta del año		329,854	107

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

Gral. Osvaldo Domínguez
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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Superavit valuación inmuebles	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	200,000	12,084	32,783	115,409	360,276
Resolución de la Junta General de Accionistas del 27 de de diciembre del 2004:					
Capitalización de utilidades y reservas	97,976	(11,109)	-	(86,867)	-
Otros ajustes menores	-	-	-	(13,104)	(13,104)
Utilidad neta del año	-	-	-	107	107
Saldos al 1 de enero del 2005	297,976	975	32,783	15,545	347,279
Apropiación de reserva legal	-	11	-	(11)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	329,854	329,854
Saldos al 31 de diciembre del 2005	297,976 (1)	986	32,783	345,388	677,133

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

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

Gral. Osvaldo Domínguez
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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		329,854	107
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	4	108,740	60,596
Amortización cargos diferidos		18,033	6,920
Provisión para cuentas incobrables	6	2,519	935
Ajustes al patrimonio		-	(13,104)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(146,401)	(82,232)
Inventarios		(11,244)	-
Gastos pagados por anticipado		(55,579)	(27,608)
Anticipos de clientes		(173,176)	191,760
Pasivos acumulados		99,800	(33,608)
Cuentas por pagar		109,794	(2,137)
Otros pasivos		12,236	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		294,576	101,629
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	(112,967)	(375,480)
Incremento de cargos diferidos y otros activos		(65,297)	(55,737)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(178,264)	(431,217)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) Incremento en préstamos y sobregiros bancarios		(89,201)	157,583
Efectivo neto (utilizado) provisto (en) por las actividades de inversión		(89,201)	157,583
Incremento (Disminución) de fondos del año		27,111	(172,005)
Efectivo al principio del año		5,484	177,489
Efectivo al fin del año		32,595	5,484

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

Gral. Osvaldo Domínguez
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 2005 Y 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) Inventarios -

Los inventarios de uniformes y equipos de seguridad se presentan al costo histórico, utilizando el método promedio aproximado, para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

c) **Gastos pagados por anticipado -**

Corresponde a pagos efectuados por anticipado para la contratación de seguros para los empleados y bienes de la entidad. Se registra en los resultados del año en función de su devengamiento.

d) **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.

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.

e) **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. Adicionalmente al 31 de diciembre el 2005, incluye anticipos entregados a terceros por la compra de equipos de seguridad y blindaje de vehículos.

f) **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 2005 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US$10,448, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2007, asciende a US$11,318.

g) **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.

h) **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

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

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 2005 una tasa del 15% (2004 - 25%). Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades de dicho año serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2006, se deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

Los años 2002 a 2005 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 vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante resolución No NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas especificó que los requisitos para la presentación de información al SRI con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$300,000. La Administración de la Compañía considera que en virtud de la referida resolución, la entidad no está alcanzada por esta regulación.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Banco del Pichincha C.A. (1)	162,549	25,257
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	6,543	11,390
Fideicomiso Monterrey	-	10,526
Otros menores	82,780	46,303
Total	251,872	93,476

(1) Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene un anticipo pendiente de liquidación incluido en el rubro Anticipos de clientes por un monto de US$38,042 (US$209,912 - 2004), el cual es aplicado a la facturación mensual por servicios prestados a esta entidad financiera.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	394,937	331,409	20
Armamento y equipo	187,188	181,348	10
Equipo electrónico	104,989	81,488	10
Edificios	45,440	45,440	5
Equipos de computación	28,130	16,084	33
Muebles y enseres	16,427	15,455	10
Equipo de oficina	4,646	2,807	10
	781,757	674,031	
Menos:			
Depreciación acumulada	(262,872)	(159,373)	
Saldo al 31 de diciembre	518,885	514,658	

Movimiento:	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero	514,658	199,774
Adiciones, netas	112,967	375,480
Depreciación del año	(108,740)	(60,596)
Saldo al 31 de diciembre	518,885	514,658

NOTA 5 - PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a un préstamo bancario por US$68,382 contratado con el Banco General Rumiñahui S.A. con una tasa de interés del 12.05% y un plazo de 24 meses.

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

NOTA 6 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos, durante los años 2005 y 2004, de las cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

	Año 2005			
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para incobrables	935	2,519	-	3,454
Impuestos por pagar	5,147	78,839	(36,196)	47,790
Beneficios sociales (1)	71,272	1,682,382	(1,625,225)	128,429

	Año 2004			
	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 cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al Seguro Social y 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.

	2005	2004
Banco General Rumiñahui S.A. - Accionista		
Pagos por seguridad bancaria y transporte de valores	965,020	825,572

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

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de enero del 2006) 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.