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

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

Quito, 23 de febrero del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Vaserum Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 Vaserum Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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

SUPERINTENDENCIA DE CIAS. DIVISIÓN INFORMÁTICA 20 ABR. 2007 Mercy Cruz

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

SUPERINTENDENCIA DE CIAS. DIVISIÓN INFORMÁTICA 18 ABR. 2007 Marco Cruz

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

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		186,668	32,595
Inversiones temporales	3	100,000	-
Cuentas y documentos por cobrar			
Clientes	4	380,190	251,872
Empleados		44,485	18,404
Impuestos retenidos		66,367	33,235
		491,042	303,511
Provisión para cuentas dudosas	9	(7,251)	(3,454)
		483,791	300,057
Inventarios		26,474	11,244
Gastos pagados por anticipado		28,683	129,776
Total del activo corriente		825,616	473,672
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	5	676,700	518,885
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	160,328	103,718
		1,662,644	1,096,275

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y sobregiros bancarios	7	14,594	68,382
Anticipos de clientes		33,330	38,042
Cuentas por pagar	8	167,714	124,263
Otros pasivos		80,991	12,236
		296,629	242,923
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	9	142,498	47,790
Beneficios sociales	9	161,363	128,429
		303,861	176,219
Total del pasivo corriente		600,490	419,142
PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		1,062,154	677,133
		1,662,644	1,096,275

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Gral. Osvaldo Domínguez
Gerente General

Ing. Carlos Ramos
Contador

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

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2006	2005
Ingresos por servicios prestados	3,454,688	3,221,570
Costos y gastos de operación	(2,383,320)	(2,442,983)
Utilidad en operación	1,071,368	778,587
Gastos de administración y generales	(446,346)	(317,100)
Otros ingresos no operacionales	31,223	10,526
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	656,245	472,013
Participación de los trabajadores en las utilidades	(98,437)	(70,802)
Impuesto a la renta	(148,352)	(71,357)
Utilidad neta del año	409,456	329,854

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Gral. Osvaldo Domínguez
Gerente General

Ing. Carlos Ramos
Contador

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Superavit valuación inmuebles	Resultados acumulados	Total
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	986	32,783	345,388	677,133
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2 de mayo del 2006:					
Incremento de capital (Ver Nota 11)	102,024	(986)	-	(101,038)	-
Ajuste de Impuesto a la renta 2005	-	-	-	(24,435)	(24,435)
Utilidad neta del año	-	-	-	409,456	409,456
Saldos al 31 de diciembre del 2006	400,000	-	32,783	629,371	1,062,154

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Grl. Osvaldo Domínguez
Gerente General

Ing. Carlos Ramos
Contador

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2,005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		409,456	329,854
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	5	149,202	108,740
Amortización cargos diferidos	6	19,714	18,033
Provisión para cuentas incobrables	6	3,797	2,519
Ajustes de impuesto a la renta 2005		(24,435)	-
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(187,531)	(146,401)
Inventarios		(15,230)	(11,244)
Gastos pagados por anticipado		101,093	(55,579)
Anticipos de clientes		(4,712)	(173,176)
Pasivos acumulados		127,642	99,800
Cuentas por pagar		43,451	109,794
Otros pasivos		68,755	12,236
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		691,202	294,576
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	5	(307,017)	(112,967)
Incremento de cargos diferidos y otros activos		(76,324)	(65,297)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(383,341)	(178,264)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en inversiones		(100,000)	-
Disminución de préstamos y sobregiros bancarios		(53,788)	(89,201)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(153,788)	(89,201)
Incremento de fondos del año		154,073	27,111
Efectivo al principio del año		32,595	5,484
Efectivo al fin del año		186,668	32,595

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Gral. Osvaldo Domínguez
Gerente General

Ing. Carlos Ramos
Contador

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

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

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 16 de noviembre del 2006 aprobó el cambio de régimen societario a compañía limitada, proceso que actualmente se encuentra en trámite ante las autoridades competentes.

La Compañía es subsidiaria del Banco General Rumiñahui S.A. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, hasta por el valor de sus propios activos, en tal virtud, el Banco mantiene un convenio de responsabilidad con esta 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) Inversiones temporales -

Las inversiones en papeles comerciales se registran al valor de las colocaciones.

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

c) **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.

d) **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.

e) **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.

f) **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 incluye anticipos entregados a terceros por la compra de equipos de seguridad y blindaje de vehículos.

g) **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 2006 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US$41,972 (US$10,448 - 2005), correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos y equipo electrónico e incluidos dentro de los rubros Costos y gastos de operación y Gastos de administración y generales del estado de resultados de los años 2006 y 2005.

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2008, asciende a US$80,795 (US$11,318 – 2005). Ver Nota 6.

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

h) 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.

i) 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 los años 2006 y 2005 una tasa del 25%.

Durante el año 2006, la Junta General de Accionistas decidió efectuar la reinversión de las utilidades del año 2005, por lo cual debió recalcular el impuesto a la renta del año, considerando la tasa del 15% explicada en el párrafo anterior y efectuó los ajustes correspondientes, los cuales fueron imputados al patrimonio. (Ver Nota 11)

Los años 2003 a 2006 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 los años 2005 y 2006. 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 en ninguno de los dos años.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo del rubro corresponde a inversiones en papel comercial emitidos por su accionista por US$100,000 a 60 días plazo con una tasa de interés del 5%. Esta inversión venció el 23 de enero del 2007 y fue renovada.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005
Banco Pichincha C.A. (1)	297,028	162,549
Banco General Rumiñahui S.A.	12,832	-
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	5,934	6,543
Otros menores	64,396	82,780
Total	380,190	251,872

(1) Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene un anticipo pendiente de liquidación incluido en el rubro Anticipos de clientes por un monto de US$33,330 (US$38,042 - 2005), el cual es aplicado a la facturación mensual por servicios prestados a esta entidad financiera.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	578,553	394,937	20
Armamento y equipo	243,368	187,188	10
Equipo electrónico	132,969	104,989	10
Edificios	45,440	45,440	5
Equipos de computación	31,730	28,130	33
Muebles y enseres	20,551	16,427	10
Equipo de oficina	6,393	4,646	10
	1,059,004	781,757	
Menos:			
Depreciación acumulada	(382,304)	(262,872)	
Saldo al 31 de diciembre	676,700	518,885	

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Movimiento:	2006	2005
Saldo al 1 de enero	518,885	514,658
Adiciones, netas	307,017	112,967
Depreciación del año	(149,202)	(108,740)
Saldo al 31 de diciembre	676,700	518,885

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

	2006	2005
Anticipos entregados a terceros	141,368	70,917
Software, neto	15,338	29,179
Depósitos en garantía	3,622	3,622
	160,328	103,718

NOTA 7 - PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a un préstamo bancario por US$14,594 (US$68,382 – 2005) contratado con el Banco General Rumiñahui S.A. con una tasa de interés del 12.05%, el cual fue cancelado en su totalidad en enero del 2007.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprende:

	2006	2005
Proveedores locales (1)	167,313	121,977
Acreedores varios	401	2,286
	167,714	124,263

(1) Incluye principalmente US$60,604 (US$42,937 - 2005) con el Banco General Rumiñahui S.A. por servicios recibidos pendientes de pago.

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos, durante los años 2006 y 2005, de las cuentas de provisiones:

	Año 2006			
	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Provisión para incobrables	3,454	3,797	-	7,251
Impuestos por pagar	47,790	331,489	(236,781)	142,498
Beneficios sociales (1)	128,429	1,558,366	(1,525,432)	161,363

	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

(1) Incluye décimo tercero y cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al Seguro Social y la participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS

En adición a lo mencionado en las Notas 3 y 7, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con su accionista:

	2006	2005
Banco General Rumiñahui S.A. - Accionista		
Pagos por seguridad bancaria y transporte de valores (2)	791,821 (1)	965,020

(1) El saldo por cobrar al 31 de diciembre del 2006 asciende a US$12,832. Ver Nota 4.

(2) Incluido dentro del rubro Ingresos por servicios prestados del Estado de resultados.

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 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006, comprende 400,000 (297,976 - 31 de diciembre del 2005) acciones ordinarias de valor nominal US$1 cada una.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL
(Continuación)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de mayo del 2006 resolvió incrementar el capital suscrito y pagado de la Compañía mediante la reinversión de utilidades por US$101,038 y US$986 provenientes del saldo de Reserva Legal. Ver adicionalmente Nota 2 i).

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de febrero del 2007) 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.