

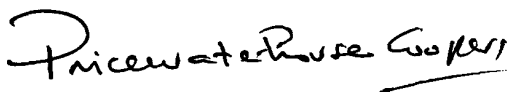
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y socios de

**Vaserum Compañía de Transporte de Valores y
Seguridad Rumiñahui Cía. Ltda.**

Quito, 10 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Vaserum Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

**VASERUM COMPAÑIA DE TRANSPORTE DE VALORES
Y SEGURIDAD RUMIÑAHUI CIA. LTDA.**

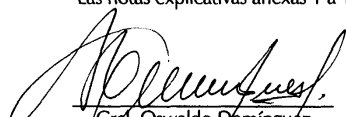
BALANCES GENERALES

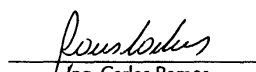
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		187,970	186,668	Préstamos y sobregiros bancarios	7	-	14,594
Inversiones temporales	3	25,000	100,000	Anticipos de clientes	8	-	33,330
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas por pagar	9	61,809	167,714
Clientes	4	518,064	380,190	Otros pasivos		377,014	80,991
Empleados		118,719	44,485			438,823	296,629
Impuestos retenidos		17,531	66,367	Pasivos acumulados	10	142,890	142,498
		654,314	491,042	Impuestos por pagar	10	229,901	161,363
Provisión para cuentas dudosas	10	(12,628)	(7,251)	Beneficios sociales		372,791	303,861
		641,686	483,791	Total del pasivo corriente		811,614	600,490
Inventarios		33,014	26,474	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		1,430,788	1,062,154
Gastos pagados por anticipado		36,665	28,683				
Total del activo corriente		924,335	825,616				
ACTIVO FIJO	5	1,247,412	757,495				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	70,655	79,533				
		2,242,402	1,662,644			2,242,402	1,662,644

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Gral. Oswaldo Domínguez
Gerente General

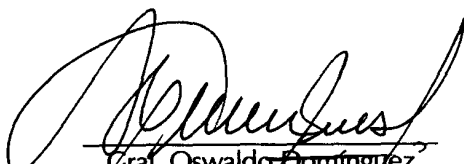

Ing. Carlos Ramos
Contador


**VASERUM COMPAÑÍA DE TRANSPORTE DE VALORES
Y SEGURIDAD RUMIÑAHUI CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios prestados	4,827,129	3,454,688
Costos y gastos de operación	<u>(3,366,207)</u>	<u>(2,383,320)</u>
Utilidad en operación	1,460,922	1,071,368
Gastos de administración y generales	(544,827)	(446,346)
Otros ingresos no operacionales	<u>22,746</u>	<u>31,223</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	938,841	656,245
Participación de los trabajadores en las utilidades	(140,800)	(98,437)
Impuesto a la renta	<u>(209,492)</u>	<u>(148,352)</u>
Utilidad neta del año	<u>588,549</u>	<u>409,456</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Gral. Oswaldo Domínguez
Gerente General


Ing. Carlos Ramos
Contador

**VASERUM COMPAÑÍA DE TRANSPORTE DE VALORES
Y SEGURIDAD RUMIÑAHUI CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Superavit valuación inmuebles	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	297,976	986	32,783	345,388	677,133
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 2 de mayo del 2006:					
Incremento de capital (Ver Nota 12)	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
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2007:					
Apropiación Reserva Legal (Ver Nota 12)		73,931	-	(73,931)	-
Pago de dividendos (Ver Nota 12)			-	(219,915)	(219,915)
Utilidad neta del año	-	-	-	588,549	588,549
Saldos al 31 de diciembre del 2007	400,000	73,931	32,783	924,074	1,430,788

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Gral. Oswaldo Domínguez
Gerente General


Ing. Carlos Ramos
Contador

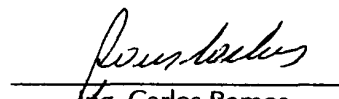
**VASERUM COMPAÑÍA DE TRANSPORTE DE VALORES
Y SEGURIDAD RUMIÑAHUI CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		588,549	409,456
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	5	193,273	149,202
Amortización cargos diferidos		19,168	19,714
Provisión para cuentas incobrables	10	5,377	3,797
Ajustes al patrimonio		-	(24,435)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(163,272)	(187,531)
Inventarios		(6,540)	(15,230)
Gastos pagados por anticipado		(7,982)	101,093
Anticipos de clientes		(33,330)	(4,712)
Pasivos acumulados		68,930	127,642
Cuentas por pagar		(105,905)	43,451
Otros pasivos		296,023	68,755
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>854,291</u>	<u>691,202</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	5	(683,190)	(376,494)
Incremento de cargos diferidos y otros activos		<u>(10,290)</u>	<u>(6,847)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(693,480)</u>	<u>(383,341)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Incremento) Disminución en inversiones		75,000	(100,000)
(Disminución) Incremento en préstamos y sobregiros bancarios		(14,594)	(53,788)
(Disminución) Pago de dividendos		<u>(219,915)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(159,509)</u>	<u>(153,788)</u>
Incremento de fondos del año		1,302	154,073
Efectivo al principio del año		<u>186,668</u>	<u>32,595</u>
Efectivo al fin del año		<u>187,970</u>	<u>186,668</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Gral. Oswaldo Domínguez
Gerente General


Ing. Carlos Ramos
Contador

**VASERUM COMPAÑÍA DE TRANSPORTE DE VALORES
Y SEGURIDAD RUMIÑAHUI CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

Vaserum Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui Cía. Ltda., es una compañía de Responsabilidad Limitada, constituida inicialmente como sociedad anónima el 25 de junio de 1991.

La Junta General Extraordinaria de Socios del 16 de julio del 2007 ratificó el cambio de régimen societario a compañía limitada, proceso que finalizó con la inscripción en el Registro Mercantil del Cantón Quito, con fecha 2 de julio del 2007.

La Compañía es subsidiaria del Banco General Rumiñahui S.A. a través del Fideicomiso Vaserum. 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.

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS 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

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

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.

La Administración de la Compañía ha revisado ciertas reagrupaciones a los estados financieros al 31 de diciembre del 2006 a fin de que sean comparativos con el año 2007.

b) Inversiones temporales -

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

c) Inventarios -

Los inventarios de fundas normales y casa moneda 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 -

La Compañía registra los bienes recibidos en arrendamiento mercantil como Activo fijo con cargo a Otros pasivos. Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2007 la Compañía imputó a los

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

resultados de dicho ejercicio US\$210,187 (US\$41,972 - 2006), 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 2007 y 2006.

Al 31 de diciembre del 2007, 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\$377,014 (US\$80,795 - 2006). Ver Nota 6.

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 2007 y 2006 una tasa del 25%.

Durante el año 2007, la Junta General de Socios decidió modificar la resolución adoptada en Junta General de Accionistas, realizada el 10 de abril de 2006, y distribuir las utilidades no capitalizadas por US\$219,915, generadas durante el ejercicio económico 2005. Adicionalmente, decidió destinar un valor de US\$73,931 a fin de completar la reserva legal de la compañía. (Ver Nota 12).

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 12).

Los años 2004 a 2007 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 2006, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas vigentes para los años 2006 y 2007. Adicionalmente, mediante resolución No NAC-DGER2006-0640 publicadas el 16 de enero del 2007 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

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

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 2007, el saldo del rubro corresponde a inversiones a plazo fijo contratados con su relacionada, Banco General Rumiñahui S.A. por US\$25,000 a 360 días plazo con una tasa de interés del 7.25%. Esta inversión vencerá el 14 de abril del 2008 (2006 - US\$100,000 corresponde a inversiones en papel comercial emitidas por su relacionada, a 60 días plazo, con una tasa de interés del 5%).

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Pichincha C.A.	416,365	297,028
Banco General Rumiñahui S.A.	34,530	12,832
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	1,481	5,934
Otros menores	<u>65,688</u>	<u>64,396</u>
Total	<u>518,064</u>	<u>380,190</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	698,160	578,553	20
Armamento y equipo	283,605	243,368	10
Equipo electrónico	187,587	132,969	10
Edificios	45,440	45,440	5
Equipos de computación	45,033	31,730	33
Muebles y enseres	31,986	20,551	10
Equipo de oficina	20,248	6,393	10
	<u>1,312,059</u>	<u>1,059,004</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(441,661)</u>	<u>(382,304)</u>	
	<u>870,398</u>	<u>676,700</u>	
Activos recibidos en arrendamiento mercantil (1)	<u>377,014</u>	<u>80,795</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,247,412</u></u>	<u><u>757,495</u></u>	
Movimiento:		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero		757,495	530,203
Adiciones, netas		683,190	376,494
Depreciación del año		<u>(193,273)</u>	<u>(149,202)</u>
Saldo al 31 de diciembre		<u><u>1,247,412</u></u>	<u><u>757,495</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil de vehículos y equipo electrónico. Ver Nota 2 g) y Nota 9.

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos entregados a terceros	38,202	60,573
Software, neto	26,947	15,338
Depósitos en garantía	4,222	3,622
Depósitos por cobrar	<u>1,284</u>	<u>-</u>
	<u><u>70,655</u></u>	<u><u>79,533</u></u>

NOTA 7 - PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a un préstamo bancario por US\$14,594 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores locales	38,323	167,313
Acreedores varios	6,604	401
Cuentas por pagar empleados	<u>16,882</u>	<u>-</u>
	<u>61,809</u>	<u>167,714</u>

NOTA 9 - OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Banco General Rumiñahui S.A.</u>		
Leasing	377,014	80,795
Intereses por pagar	<u>-</u>	<u>196</u>
	<u>377,014</u>	<u>80,991</u>

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos, durante los años 2007 y 2006, de las cuentas de provisiones:

	Año 2007		
	Saldo al inicio	Incrementos	Saldo al final
Provisión para incobrables	7,251	5,377	12,628
Impuestos por pagar	142,498	953,023	142,890
Beneficios sociales (1)	161,363	1,598,122 (1)	229,901

NOTA 10 - PROVISIONES
(Continuación)

	Año 2006		
	Saldo al inicio	Incrementos	Saldo al final
Provisión para incobrables	3,454	3,797	7,251
Impuestos por pagar	47,790	331,489	142,498
Beneficios sociales (1)	128,429	1,558,366	161,363

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

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

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

	2007	2006
<u>Banco General Rumiñahui S.A.</u>		
Pagos por seguridad bancaria y transporte de valores (2)	1,015,445 (1)	791,821 (1)

- (1) El saldo por cobrar al 31 de diciembre del 2007 asciende a US\$34,530 (2006 - 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 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprende 400,000 participaciones de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Socios 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.

La Junta General Extraordinaria de Socios celebrada el 30 de marzo del 2007 resolvió distribuir las utilidades no capitalizadas, generadas durante el ejercicio económico 2005, que suman un total de US\$219,915. Ver Nota 2 i).

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2008) 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.