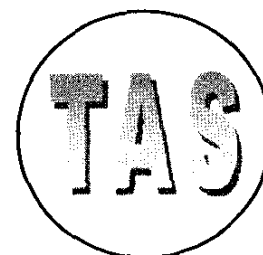
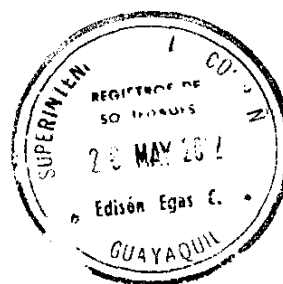


**TAXES AND AUDITING
SERVICES INTERNATIONAL
TAS C. LTDA.**

TRANSFERUNION S. A.

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL
2011 Y 2010 JUNTO CON EL INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES***



TAXES AND AUDITING SERVICES
INTERNATIONAL TAS C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

TRANSFERUNIÓN S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de TRANSFERUNION S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en la propia fecha, el resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

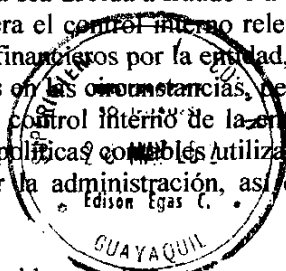
La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

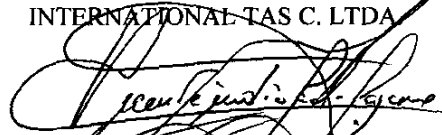


Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Transferunión S. A. al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en las propias fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, según se describe en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Como se menciona en el resumen de principales políticas de contabilidad y en las notas a los estados financieros adjuntos, mediante resolución No 07-G-DIC-0004189 de 27 de Junio del 2007, la Superintendencia de Compañías aprobó la escisión de la Compañía la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de Junio de 2007. Producto de esta escisión, parte de los activos, pasivos y patrimonio de la Compañía fueron transferidos a las nuevas compañías Ecuatransfer S. A. y Ecuaforum S. A. La fecha efectiva de inicio de operaciones en forma separada fue a partir de 03 de junio y 03 de mayo de 2008 respectivamente, cuando las compañías obtuvieron el Registro Único de Contribuyentes y recibieron del Servicio de Rentas Internas la autorización para emitir facturas.

TAXES AND AUDITING SERVICES
INTERNATIONAL TAS C. LTDA



Gregorio Mindiola
Representante Legal
Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE-2 N° 599

Guayaquil, Ecuador
30 de marzo del 2012



TRANSFERUNION S. A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

TRANSFERUNION S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	3.024.488,49	3.167.799,21
Cuentas por Cobrar	3.980.458,04	755.660,10
Gastos pagados por adelantado	105.774,39	86.599,77
Total activos corrientes	7.110.720,92	4.010.059,08
 PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS, neto	253.225,80	418.369,75
 OTROS ACTIVOS	139.655,05	143.621,33
Total de Activos	<u>7.503.601,77</u>	<u>4.572.050,16</u>
 <u>PASIVOS PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por Pagar	3.025.974,36	2.498.662,69
Impuestos por pagar	692.001,49	449.633,31
Pasivos Acumulados	514.954,27	359.148,86
Total Pasivos corrientes	4.232.930,12	3.307.444,86
 PASIVOS NO CORRIENTES		
Jubilación patronal	123.373,57	-
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social suscrito y pagado	12.000,00	12.000,00
Capital adicional	1.600,00	1.600,00
Utilidades apropiadas	6.975,69	6.975,69
Utilidades no apropiadas	3.126.722,39	1.244.029,61
Total de patrimonio de los accionistas	3.147.298,08	1.264.605,30
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>7.503.601,77</u>	<u>4.572.050,16</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

TRANSFERUNION S. A.

ESTADOS DE INGRESOS Y EGRESOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
INGRESOS OPERACIONALES	15,687,296.87	10,980,243.97
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION	<u>12,704,367.87</u>	<u>8,796,570.22</u>
Utilidad antes de otros ingresos y egresos	2,982,929.00	2,183,673.75
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Otros Ingresos	10,620.59	9,239.98
Gastos Financieros	<u>(178,361.59)</u>	<u>(262,332.51)</u>
Utilidad antes de provisión para participación del personal en las Utilidades	2,815,188.00	1,930,581.22
PROVISION PARA PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES	<u>422,278.20</u>	<u>289,587.18</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	<u>2,392,909.80</u>	<u>1,640,994.04</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

TRANSFERUNION S. A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

	Capital social suscrito y pagado	Capital adicional	Utilidades apropiadas Reserva Legal	Utilidades no apropiadas
Saldos al 31 de diciembre del 2009	12,000.00	1,600.00	6,975.69	737,148.97
Mas (menos) Transacciones durante el año				
Pago de Dividendos	-	-	-	(737,148.97)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	-	-	-	1,640,994.04
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	(396,964.43)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	12,000.00	1,600.00	6,975.69	1,244,029.61
Mas (menos) Transacciones durante el año				
Ajuste años anteriores neto de impuestos	-	-	-	52,637.07
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	-	-	-	2,392,909.80
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	(562,854.09)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	12,000.00	1,600.00	6,975.69	3,126,722.39

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

TRANSFERUNION S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Aumento (Disminuciones) en efectivo		
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo Neto		
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2.392.909,80	1.640.994,04
Depreciaciones	165.143,95	220.303,88
Provisión para participación del personal en las utilidades	422.278,20	289.587,18
Cambios en activos y pasivos		
Disminución (Aumento) en Cuentas por cobrar, neto	(3.224.797,94)	10.420,27
Disminución (Aumento) en Gastos pagados por adelantado	(19.174,62)	19.813,48
Aumento (Disminución) en Cuentas por pagar	527.311,67	(100.380,93)
Disminución en Impuestos por pagar	(320.485,92)	(139.205,84)
Disminución en Pasivos acumulados	<u>(266.472,78)</u>	<u>(301.576,88)</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades de Operación	(323.287,64)	1.639.955,20
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO		
Disminución en Propiedades, Muebles y Equipos, neto	-	60.643,52
Aumento Jubilación patronal	123.373,57	-
Disminución (Aumento) en Otros activos	3.966,28	18.514,58
Ajuste años anteriores neto de impuestos	<u>52.637,07</u>	<u>(737.148,97)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión y financiamiento	<u>179.976,92</u>	<u>(657.990,87)</u>
Aumento (Disminución) en el efectivo neto	(143.310,72)	981.964,33
Efectivo en Caja y Bancos al inicio del año	<u>3.167.799,21</u>	<u>2.185.834,88</u>
Efectivo en Caja y Bancos al final del año	<u>3.024.488,49</u>	<u>3.167.799,21</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

TRANSFERUNION S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

Transferunión S. A. se constituyó en el año 1994, con el objeto de dedicarse a la prestación de servicios a otras personas naturales o jurídicas, relacionadas con la recepción y envío de bienes de contenido esencialmente económico y a todos los actos de comercio reconocidos por la Ley.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

ESCISIÓN DE LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA.- Mediante resolución No 07-G-DIC-0004189 de 27 de Junio del 2007, la Superintendencia de Compañías aprobó la escisión de la Compañía producto de esta escisión los activos, pasivos y patrimonio que se muestran a continuación, fueron transferidos a las nuevas compañías Ecuatransfer S. A. y Ecuaforum S. A. La escisión fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de Junio de 2007.

Como resultado de la escisión, los estados financieros de la Compañía se modificaron de la siguiente manera:

<i>Estados Financieros</i>			
	<i><u>Antes de</u></i>	<i><u>Valores</u></i>	<i><u>Después de</u></i>
	<i><u>la escisión</u></i>	<i><u>Transferidos</u></i>	<i><u>la escisión</u></i>
Activos			
Caja y Bancos	677,051.91	-	677,051.91
Cuentas por Cobrar	290,329.51	-	290,329.51
Gastos pagados por adelantado	39,605.41	-	39,605.41
Propiedad, Muebles y Equipos, neto	1,351,296.13	632,625.00	718,671.13
Otros activos	148,246.24	-	148,246.24
Total de Activos	2,506,529.20	632,625.00	1,873,904.20
Pasivos			
Cuentas por Pagar	2,122,012.68	500,239.11	1,621,773.57
Pasivos Acumulados	116,146.60	-	116,146.60
Deuda a largo Plazo	21,986.38	21,986.38	0.00
Total Pasivos	3,368,059.48	522,225.49	1,737,920.17
Patrimonio de los Accionistas			
Capital social suscrito y Pagado	12,000.00	-	12,000.00
Aportes para futuras capitalizaciones	1,587.95	1,587.95	0.00
Reserva de Capital	108,811.56	107,211.56	1,600.00
Reserva Legal	6,975.69	-	6,975.69
Utilidades no apropiadas	117,008.34	1,600.00	115,408.34
Total Patrimonio de los Accionistas	246,383.54	110,399.51	135,984.03
Total Pasivos y Patrimonio de los accionistas	2,506,529.20	671,124.99	1,837,904.20

La documentación de soporte de los activos y pasivos transferidos se encuentra a nombre Transferunión S. A. y se endosaron a nombre de las compañías escindidas a medida que se ejecutaron, realizaron o pagaron tales activos y pasivos.

BASES DE PRESENTACION.- Los registros contables de la Compañía son llevados en dólares de E.U.A. y los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador.

Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

Esta disposición ha sido ratificada, mediante Resolución N° ADM 08199 publicada en el Registro Oficial N° 378 SP del 10 de julio del 2008. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008 y Resolución N° 08.G.DSC.08.010 del 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS.- Las propiedades, muebles y equipos, están registradas al costo de adquisición.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, muebles y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los equipos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades, muebles y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más las correcciones monetarias realizadas hasta el 31 de diciembre del 2000, usando el método de la línea recta.

PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA.- La provisión para impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la tasa del 24% y 25%, sobre las utilidades imponibles al 31 de diciembre del 2011 y 2010 respectivamente.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010, los saldos corresponden principalmente a efectivo de dólares de E.U.A. mantenidos en cajas por 1.415.924,61 y 1.771.456,24 y en cuentas corrientes y de ahorros en dólares de E.U.A. mantenidos en bancos locales por 1.608.563,88 y 1.396.342,97, respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Cuentas por operación	2,740,449.29	41,745.40
Cuentas a sub-agentes	538,433.84	274,538.17
Comisiones por cobrar	374,201.44	227,276.42
Reclamos	174,627.31	174,467.31
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados	146,845.35	120,511.59
Anticipos a proveedores	60,963.05	73,681.48
Impuestos por cobrar	-	1,305.65
Cuentas por cobrar reclamos y otros	22,726.27	2,500.00
Anticipos gastos de viaje	14,244.49	1,872.93
Compañías relacionadas	1,601.00	1,601.00
Otras cuentas por cobrar	11,852.44	1,447.30
	<u>4,085,944.48</u>	<u>920,947.25</u>
Provisión de cuentas incobrables	<u>(105,486.44)</u>	<u>(165,287.15)</u>
	<u>3,980,458.04</u>	<u>755,660.10</u>

5. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los Gastos pagados por adelantados consistían en:

	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2010</u>
Seguros pagados por adelantado	69,066.42	65,231.29
Otros gastos anticipados	24,820.99	5,929.25
Tarjetas prepago	-	1,421.40
Llamadas internacionales	2,866.31	4,589.84
Pines y recargas	7,372.43	8,651.45
Pasajes prepagados	1,648.24	776.54
	<u>105,774.39</u>	<u>86,599.77</u>

6. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre del 2009	Movimiento del 2010 Adiciones (Retiros)	Movimiento del 2011 Adiciones (Retiros)	Saldos al 31 de diciembre del 2011	Vidas útiles estimadas años
Edificios	a) 17,600.00	0.00	0.00	17,600.00	20
Maquinarias y equipos	16,243.20	0.00	0.00	16,243.20	10
Muebles y enseres	493,719.04	373.50	0.00	494,092.54	10
Equipos de oficina	217,110.53	0.00	0.00	217,110.53	10
Equipos de computación	816,446.37	(86,206.00)	0.00	730,240.37	3
Vehículos	201,607.88	0.00	0.00	201,607.88	5
Accesorios de seguridad	62,994.70	0.00	0.00	62,994.70	10
Instalaciones	268,156.04	0.00	0.00	268,156.04	10
Cafetería	5,919.48	0.00	0.00	5,919.48	10
Total de propiedades, muebles y equipos	2,099,797.24	(85,832.50)	0.00	2,013,964.74	
Menos- Depreciación acumulada	a) 1,400,480.09	195,114.90	165,143.95	1,760,738.94	
Total propiedades, muebles y equipos, neto	699,317.15	(280,947.40)	(165,143.95)	253,225.80	

- a) Con fecha 27 de Junio de 2007 y por efecto de la escisión, la Compañía transfirió Edificios por 350.000,00 y 490.000,00 a las compañías Ecuatransfer S. A. y Ecuaforum S. A., respectivamente y sus correspondientes depreciaciones acumuladas por 149.041,67 y 58.533,33 respectivamente.

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar consistían en:

	Año 2011	Año 2010
Truro Investments	-	757,982.92
Recaudaciones	2,376,952.74	1,247,815.23
Sub-representantes	469,844.86	347,453.78
Proveedores	135,856.43	145,410.76
	<u>2,982,654.03</u>	<u>2,498,662.69</u>

Con fecha 27 de Junio de 2007 y por efecto de la escisión, la Compañía transfirió:

- a) Cuentas por pagar por 257,067.16 y 204,829.45 a las compañías Ecuatransfer S. A. y Ecuaforum S. A.;

b) La Porción corriente de Documentos por pagar a largo plazo por 38,342.50 a la compañía Ecuaforum S. A.; y,

c) Documentos por pagar a largo plazo por 21,986.38 a la compañía Ecuaforum S. A.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha realizado compensaciones de remesas con su compañía relacionada Truro Investments por 144.507.344,76 y 144.704.327,71 respectivamente.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5.000.000.00.

Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía, basada en un análisis preliminar de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que la referida norma no generará un impacto relevante en la determinación de su resultado tributable.

10. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Durante el año 2011, la Compañía registró con cargo a resultados US\$ 123.373,57 por este concepto. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de estas reservas asciende a US\$123.373,57.

11. CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Capital Social está constituido por 12000 acciones ordinarias y nominativas suscritas y pagadas al valor nominal de 1 cada una equivalentes a 12.000,00

Con fecha 27 de Junio de 2007, mediante Resolución N° 07-G-DIC-0004189, la Superintendencia de Compañías aprobó la Escritura Pública de Escisión de la Compañía Transferunion S.A. y creación de dos nuevas compañías Ecuatransfer S.A. y Ecuaforum S.A., las mismas que nacen con un capital suscrito de 800 cada una de ellas, el cual está dividido en 800 acciones ordinarias y nominativas de 1. La escritura de escisión fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de Junio de 2007.

12. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual hasta que esta reserva llegue al 50% del capital social suscrito y pagado. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la reserva legal de la Compañía ascendía a 6,975.69, valor que superaba ya a lo requerido del 50% del capital suscrito y pagado.