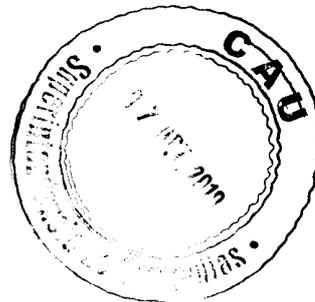


154.497

PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC

INFORME DE AUDITORIA ESTADOS FINANCIEROS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC** al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las bases de presentación de los estados financieros y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros, que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de 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

5. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC** al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros requerimientos de Ley.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, se emite por separado.

Quito, 30 de junio de 2010.

Hugo Cárdenas Félix
Futurefocus Consulting Cía. Ltda.
SC.RNAE-628

PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes	3	70.387
Cuentas por cobrar	4	399.470
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	190.380
Total activos corrientes:		<u>660.237</u>
ACTIVOS FIJOS	6	123.707
OTROS ACTIVOS	7	142.427
TOTAL ACTIVOS		<u>926.371</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	8	67.951
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	123.650
Porción corriente de pasivo a largo plazo	10	271.528
Total pasivos corrientes:		<u>463.129</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	10	<u>220.000</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	11	2.000
Aportes para futura capitalización	12	292.773
Resultados acumulados	13	(51.531)
Total patrimonio de los accionistas:		<u>243.242</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>926.371</u>

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>
INGRESOS:	
Ingresos operativos	1.263.810
Facturación fletes Fedex Express	<u>2.273.666</u>
Total ingresos:	3.537.476
GASTOS:	
Administrativos	(721.002)
De ventas	(577.017)
Financieros	(23.318)
Facturación fletes Fedex Express	<u>(2.273.666)</u>
Total gastos:	(3.595.003)
OTROS INGRESOS	<u>58.609</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1.082
PARTICIPACION A TRABAJADORES IMPUESTO A LA RENTA	(6.983) <u>(21.045)</u>
PERDIDA NETA DEL AÑO	<u>(26.946)</u>
Pérdida por acción	13,47
Promedio ponderado del número de acciones	2.000

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Expresados en dólares estadounidenses

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2.000	279.560	(78.925)	202.635
Reversión aportes 2008		(14.560)		(14.560)
Reversión intereses y amortizaciones 2008			74.308	74.308
Aportes por compensación de créditos		27.773		27.773
Ajustes participación trabajadores e impuestos			(19.968)	(19.968)
Pérdida neta del año			(26.946)	(26.946)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2.000	292.773	(51.531)	243.242

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	3.582.967
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.680.329)
Otros ingresos, neto	58.609
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(38.753)</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:	
Adiciones de activos fijos	(62.523)
Disminución de inversiones temporales	52.333
Disminución de otros activos, neto	506.272
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>496.082</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:	
Disminución de pasivo a largo plazo, neto	(556.092)
Ajustes de años anteriores, neto	54.340
Aportes para futura capitalización	13.213
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(488.539)</u>
Efectivo:	
(Disminución) neto durante el año	(31.210)
Saldo al comienzo del año	101.597
Saldo al final del año	<u>70.387</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto por las actividades de operación:	
Pérdida neta del año	(26.946)
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo proveniente por las actividades de operación	
Depreciación de activos fijos	15.029
Amortización de otros activos	4.937
Provisión participación trabajadores	6.983
Provisión impuesto a la renta	21.045

(continuación)...

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar	45.491
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(28.628)
Cuentas por pagar	64.214
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(140.878)

Efectivo neto utilizado por actividades de operación (38.753)

Actividades de inversión y financiamiento que se realizaron sin desembolsos de efectivo.-

Durante el año 2009 la Compañía reversó intereses y amortizaciones del año 2008 por USD 74.307, menos la participación a trabajadores e impuesto a la renta por USD 19.968. Además, mediante compensación de créditos se disminuyó la cuenta de crédito mercantil en USD 543.417 con cuentas por pagar e intereses por pagar a accionistas. La cuenta aportes para futura capitalización tuvo un incremento neto de USD 13.213.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 20 de febrero de 2006 y su objetivo principal es la prestación de servicios de transporte de carga (courier) como representante de Federal Express en el Ecuador; adicionalmente, la Compañía presta servicios de transporte interno y otros servicios relacionados con el transporte de carga.

La Compañía en el año 2007, realizó la compra de activos del giro operativo de Courier del Ecuador S.A., y a la vez se hizo cargo de los respectivos pasivos. Esta operación generó un crédito mercantil de USD 665.874, el mismo que se amortizaría en 20 años a partir de julio de 2008.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas requieren la presentación de información comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Según Registro Oficial No. 498 de fecha 07 de enero de 2009, "el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro y preparación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2010, 2011 y 2012:

- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2010.- Las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores", así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2011.- Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4,000,000.00 al 31 de diciembre de 2007; las compañías

holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012.- las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores”.

Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación.
- El respectivo plan de implementación.
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.

Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos periodos de transición, lo siguiente:

- (a) Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los periodos de transición.
- (b) Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
- (c) Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada periodo de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 o 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

La Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho.

Un resumen de las principales normas ecuatorianas de contabilidad aplicadas por la Compañía son las siguientes:

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de abril de 2000.

Efectivo y equivalentes – Se considera como equivalentes de efectivo los saldos de bancos y las inversiones temporales, cuyos plazos son menores a 90 días. Las inversiones temporales están registradas al costo más la capitalización de los intereses, el cual no excede al valor de mercado. Los intereses ganados que generan las inversiones se llevan a resultados.

Cuentas por cobrar – Se registran con base a lo devengado.

Pérdida por acción.- Se contabiliza la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por acción".

Activos fijos.- Se muestra al costo de adquisición ajustado. El costo ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los activos. Los porcentajes de depreciación promedio utilizados por la Compañía son los siguientes:

Maquinaria y equipo	10,00%
Equipo de oficina	10,00%
Computación y comunicación	33,33%
Muebles y enseres	10,00%

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES.- La cuenta está conformada por:

	2009
Caja	18.729
Bancos	51.658
	70.387

4. CUENTAS POR COBRAR.- La cuenta está conformada por:

	2009
Clientes	410.434
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	(10.964)
	399.470

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación es el siguiente:

	2009
Saldo al inicio y final del año	(10.964)

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.- La cuenta está conformada por:

	2009
Retenciones en la fuente	50.992
Judicial	38.883
Empleados	7.767
Contratistas	16.800
Anticipos a proveedores y CAE	66.726
Tarjetas de crédito	122
Seguros	2.614
Otras cuentas por cobrar	6.476
	190.380

6. PROPIEDAD Y EQUIPO.- Los saldos del rubro al cierre de los ejercicios son como sigue:

	2009
Obras en proceso	54.963
Maquinaria y equipo	5.231
Equipo de oficina	48.820
Equipos de computo y comunicación	183.956
Muebles y enseres	41.004
Subtotal	333.974
Depreciación acumulada	(210.267)
	123.707

El movimiento de la propiedad y equipo es el siguiente:

	2009
Saldo al inicio del año	76.213
Depreciación del año	(15.029)
Adiciones, neto	62.523
Saldo al final del año	123.707

7. OTROS ACTIVOS.- La cuenta está conformada por:

	2009
Crédito mercantil (Nota 1)	122.457
Cargos diferidos	19.970
	<u>142.427</u>

El movimiento de otros activos durante el año es el siguiente:

	2009
Saldo al inicio del año	653.636
Amortización del año	(4.937)
Adiciones (disminuciones), neto	(506.272)
Saldo al final del año	<u>142.427</u>

8. CUENTAS POR PAGAR.- La cuenta está conformada por:

	2009
Proveedores	<u>67.951</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.- La cuenta está conformada por:

	2009
Intereses	4.705
Beneficios sociales	64.115
Servicio de rentas internas	39.244
Instituto ecuatoriano de seguridad social	8.196
Otros	7.390
	<u>123.650</u>

10. PASIVO A LARGO PLAZO.- La cuenta está conformada por:

	2009
Federal Express (1)	65.652
Pasar Express (2)	143.464
Bancolombia – Panamá (3)	220.000
Otros	62.412
	<u>491.528</u>
Porción corriente de pasivo largo plazo	(271.528)
	<u>220.000</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2009 corresponde al saldo neto de las transacciones entre las partes, no tiene tasas de interés, ni fecha de vencimiento.
- (2) Corresponde a préstamos de compañías relacionadas con el interés anual del 12% y sus vencimientos van hasta diciembre del 2014, los mismos se encuentran garantizados por pagarés a la orden y registrados en el Banco Central del Ecuador.
- (3) Corresponde al préstamo con interés del 6% sobre la tasa PRIME y su vencimiento es el 17 de octubre del 2012, el mismo se encuentra garantizado en pagaré a la orden y registrado en el Banco Central del Ecuador.

A la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría no hemos recibido confirmaciones por parte de los acreedores principales como son Fedex, Pasar Express y Bancolombia.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2009, el capital social suscrito de la Compañía está dividido en 2.000 acciones ordinarias de 1 dólar cada una.

12. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN

Al 31 de diciembre de 2009, corresponden a aportaciones de los accionistas a través de transferencias de créditos de pasivos a largo plazo e intereses, principalmente.

13. DEFICIT ACUMULADO

La Ley de Régimen Tributario Interno permite amortizar pérdidas de ejercicios anteriores, dentro de los 5 ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

14. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2009</u>
Utilidad del ejercicio	1.082
(-) Participación a trabajadores	6.983
(-) Impuesto a la renta	<u>21.045</u>
Pérdida neta del año	26.946

Cálculo de participación a trabajadores:

Ingresos por facturación Fedex	2.273.666
2% de renta presuntiva	<u>45.473</u>
15% participación a trabajadores presuntiva	6.821
Base imponible contable	1.082
15% participación a trabajadores contable	<u>162</u>
Total participación a trabajadores	6.983

Cálculo de impuesto a la renta:

Ingresos por facturación Fedex	2.273.666
2% de renta presuntiva	45.473
(-) 15% participación a trabajadores presuntiva	6.821
(=) Base imponible de renta presuntiva	<u>38.652</u>
25% impuesto a la renta presuntiva:	9.663

Base imponible contable:

(-) 15% participación a trabajadores	162
(+) Gastos no deducibles	60.256
(-) Ajuste personal discapacitado	15.648
(=) Base imponible de utilidad gravable	<u>45.528</u>
25% impuesto a la renta contable:	11.382

Total impuesto a la renta:

(-) Retenciones en la fuente	21.045
(=) Impuesto a la renta por pagar	<u>29.497</u>
	<u>0</u>

Movimiento de Impuesto a la renta del año.-

	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	(38.787)
Ajuste alcance 2008	17.292
Retenciones en la fuente	(29.497)
Impuesto del año	21.045
Saldo final a favor de la compañía	<u>(29.947)</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de presentación de este informe (30 de junio de 2010), en opinión de la administración no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros, a más de los indicados.
