

PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC

**INFORME DE AUDITORIA
ESTADOS FINANCIEROS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

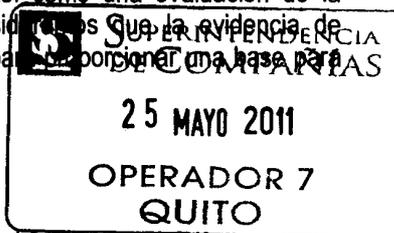
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC** al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas, así como el resumen de 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. Nuestras auditorías se efectuaron 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 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 expresar una opinión sobre nuestra opinión de auditoría.



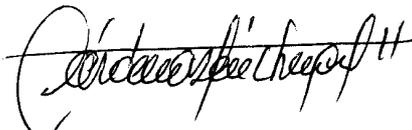
Opinión

5. La Compañía no ha realizado el estudio del cálculo actuarial para la provisión de jubilación patronal, por lo tanto no se puede determinar el efecto del registro que podría existir sobre este rubro.
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo 5, 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 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

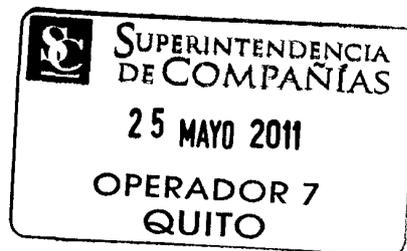
Otros requerimientos de Ley.

7. 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 2010, se emite por separado.

Quito, 4 de mayo de 2011



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



PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes	3	41.325	70.387
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4	354.209	399.470
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	179.942	190.380
Total activos corrientes:		<u>575.476</u>	<u>660.237</u>
ACTIVOS FIJOS	6	243.994	123.707
OTROS ACTIVOS	7	164.512	142.427
TOTAL ACTIVOS		<u>983.982</u>	<u>926.371</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas y documentos por pagar	8	93.393	67.951
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	154.779	123.650
Porción corriente de pasivo a largo plazo	10	333.846	271.528
Total pasivos corrientes:		<u>582.018</u>	<u>463.129</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:	10	220.000	220.000
TOTAL PASIVOS		<u>802.018</u>	<u>683.129</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social		2.000	2.000
Aporte para futuras capitalizaciones		292.773	292.773
Resultados acumulados		-112.809	-51.531
Total patrimonio de los socios:		<u>181.964</u>	<u>243.242</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>983.982</u>	<u>926.371</u>

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Ingresos operativos	1.329.749	1.263.810
Facturación fletes Fedex	2.206.118	2.273.666
Total ingresos	<u>3.535.867</u>	<u>3.537.476</u>
Gastos:		
De administración	-778.150	-721.002
De ventas	-560.639	-577.017
Financieros	-27.405	-23.318
Facturación fletes Fedex	-2.206.118	-2.273.666
Total gastos	<u>-3.572.312</u>	<u>-3.595.003</u>
Otros ingresos, neto	-	58.609
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>-36.445</u>	<u>1.082</u>
Participación a trabajadores	-6.618	-6.983
Impuesto a la renta	-18.215	-21.045
Pérdida neta del año	<u>-61.278</u>	<u>-26.946</u>
Pérdida por acción	30,64	13,47

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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes 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
Pérdida neta del año	-	-	-61.278	-61.278
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2.000	292.773	-112.809	181.964

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3.581.128	3.582.967
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-3.493.059	-3.680.329
Otros ingresos, neto	-	58.609
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>88.069</u>	<u>-38.753</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones de activos fijos	-143.984	-62.523
Disminución de inversiones temporales	-	52.333
(Incremento) disminución de otros activos, neto	<u>-35.465</u>	<u>506.272</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) de actividades de inversión	-179.449	496.082
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de pasivo a largo plazo, neto	63.318	-556.092
Ajustes de años anteriores, neto	-	54.340
Aportes para futura capitalización	-	13.213
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>63.318</u>	<u>-488.539</u>
Efectivo:		
(Disminución) neta de efectivo durante el año	-29.062	-31.210
Saldo al comienzo del año	<u>70.387</u>	<u>101.597</u>
Saldo al final del año	<u>41.325</u>	<u>70.387</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Pérdida neta del ejercicio	-61.278	-26.946
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo proveniente de las actividades de operación		
Depreciación de activos fijos	23.697	15.029
Amortización de otros activos	13.380	4.937
Provisión participación trabajadores	6.618	6.983
Provisión impuesto a la renta	18.215	21.045

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas y documentos por cobrar	45.261	45.491
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	10.238	-28.628
Cuentas y documentos por pagar	25.442	64.214
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	6.296	-140.878
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	88.069	-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.

PASAR DEL ECUADOR S.A. PASAREC
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

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.

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”.

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.

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%

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

3. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES.-** La cuenta está conformada por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cajas	26.333	18.729
Bancos	14.992	51.658
Total efectivo y equivalentes	41.325	70.387

4. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO.-** La cuenta está conformada por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	365.173	410.434
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	(10.964)	(10.964)
Total cuentas y documentos por cobrar, neto	354.209	399.470

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio y final del periodo	10.964	10.964

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipos proveedores	21.773	66.726
Anticipos empleados	3.265	7.767
Anticipo de impuestos	59.324	50.992
Tarjetas de crédito	43	122
Anticipos contratos	16.300	16.800
Cuentas en jurídico	38.883	38.883
Seguros	-	2.614
Otras cuentas por cobrar	40.354	6.476
Total gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>179.942</u>	<u>190.380</u>

6. ACTIVOS FIJOS.- Esta cuenta está conformada por:

	<u>Tasa</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obras en proceso		149.964	54.963
Maquinaria y equipo	10%	5.231	5.231
Equipo de oficina	10%	48.820	48.820
Equipo de cómputo y comunicación	33%	229.123	183.956
Muebles y enseres	10%	43.738	41.004
Subtotal		<u>476.876</u>	<u>333.974</u>
(-) Depreciación acumulada		<u>(232.882)</u>	<u>(210.267)</u>
Total propiedad, planta y equipo		<u>243.994</u>	<u>123.707</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipo durante el año fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	123.707	76.213
Adiciones y retiros, neto	142.902	62.523
Depreciación acumulada	1.082	-
Depreciación del año	<u>(23.697)</u>	<u>(15.029)</u>
Saldo al final del año	<u>243.994</u>	<u>123.707</u>

7. **OTROS ACTIVOS.-** El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Crédito mercantil	116.334	122.457
Cargos diferidos	48.178	19.970
Total otros activos	164.512	142.427

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	142.427	653.636
Adiciones, disminuciones neto	35.465	(506.272)
Amortización del año	(13.380)	(4.937)
Total otros activos	164.512	142.427

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	93.393	67.951

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses	4.398	4.705
Beneficios sociales	71.186	64.115
Obligaciones tributarias	27.853	39.244
Obligaciones con el IESS	8.569	8.196
Otras cuentas por pagar	42.773	7.390
Total gastos acumulados y otras cuentas por pagar	154.779	123.650

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Federal Express (1)	21.965	65.652
Pasar Express (2)	143.464	143.464
Bancolombia (3)	220.000	220.000
Otros	168.417	62.412
	553.846	491.528
Porción Corriente de pasivo largo plazo	(333.846)	(271.528)
	220.000	220.000

(1) Corresponde al saldo por pagar por efecto de las transacciones de cada año, no genera intereses.

(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 confirmación por parte de Federal Express, por lo tanto no nos fue posible determinar el efecto de los ajustes que podrían existir sobre este rubro.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2010, 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 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del ejercicio	36.445	1.082
(-) Participación a trabajadores	6.618	6.983
(-) Impuesto a la renta	18.215	21.045
Pérdida neta del año	<u>61.278</u>	<u>26.946</u>
Cálculo de participación a trabajadores:		
Ingresos por facturación Fedex	2.206.118	2.273.666
2% de renta presuntiva	<u>44.122</u>	<u>45.473</u>
15% participación a trabajadores presuntiva	6.618	6.821
Base imponible contable	0	1.082
15% participación a trabajadores contable	<u>0</u>	<u>162</u>
Total participación a trabajadores	6.618	6.983

Cálculo de impuesto a la renta:

Ingresos por facturación Fedex	2.206.118	2.273.666
2% de renta presuntiva	44.122	45.473
(-) 15% participación a trabajadores presuntiva	6.618	6.821
(=) Base imponible de renta presuntiva	<u>37.504</u>	<u>38.652</u>
25% impuesto a la renta presuntiva:	9.376	9.663

Base imponible contable:

(-) 15% participación a trabajadores	36.445	1.082
(+) Gastos no deducibles	0	162
(-) Ajuste personal discapacitado	80.308	60.256
(=) Base imponible de utilidad gravable	<u>8.507</u>	<u>15.648</u>
25% impuesto a la renta contable	8.839	11.382

Total impuesto a la renta:

(-) Retenciones en la fuente y anticipos	18.215	21.045
(=) Impuesto a la renta por pagar	<u>(26.909)</u>	<u>29.497</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe (4 de mayo de 2011), 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.
