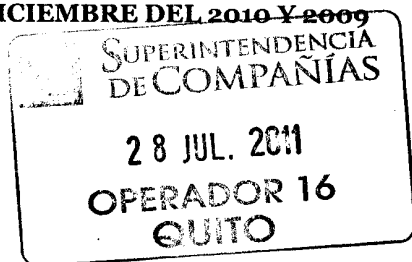




URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



INDICE

Informe de los auditores independientes

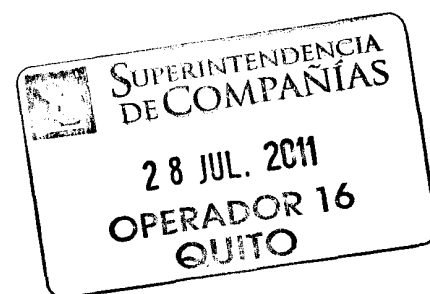
Balances generales (no consolidados)

Estados de resultados (no consolidados)

Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)

Estados de flujos de efectivo (no consolidados)

Notas explicativas a los estados financieros (no consolidados)



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas

Urbano Express S.A. RAPIEXX

Quito, 26 de julio del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Urbano Express S.A. RAPIEXX, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Urbano Express S.A. RAPIEXX es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2 y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Bases de preparación

3. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Urbano Express S.A. RAPIEXX y su subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio, ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Responsabilidad del auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros (no consolidados) no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros (no consolidados) por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros (no consolidados), a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias,

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja,
Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec

Urbano Express S.A. RAPIEXX
Quito, 26 de julio del 2011

pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Urbano Express S.A. RAPIEXX al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las bases contables descritas en la Nota 2.

Otros asuntos

6. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención con relación a que los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 12 de marzo del 2010, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

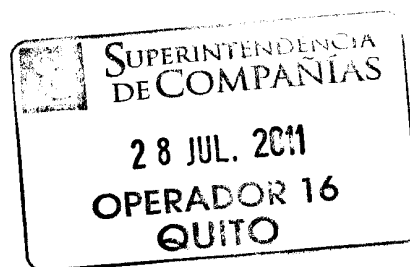
Párrafo de restricción

7. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito. Los estados financieros (no consolidados) de Urbano Express S.A. RAPIEXX deben presentarse en forma individual y consolidada con su subsidiaria, por lo tanto, los estados financieros consolidados se presentan por separado. Los estados financieros (no consolidados) adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Xavier Erazo
Xavier Erazo C.
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 25985



URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)

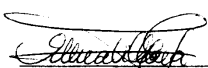
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>518,987</u>	<u>635,607</u>	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones financieras y sobregiros	8	519,600	-
Clientes	3	3,258,533	2,763,443	Proveedores		916,661	976,880
Empleados		47,358	9,152	Compañías relacionadas	10	399,582	12,939
Impuestos retenidos		395,379	266,205	Dividendos por pagar	9	299,730	691,188
Otros		<u>153,866</u>	<u>195,596</u>	Otras		<u>206,641</u>	<u>142,463</u>
		3,855,136	3,234,396			<u>2,342,214</u>	<u>1,823,470</u>
Provisión para cuentas incobrables	3 y 12	<u>(49,268)</u>	<u>(39,668)</u>	Pasivos acumulados			
		<u>3,805,868</u>	<u>3,194,728</u>	Impuestos por pagar	12	851,967	620,165
				Beneficios sociales	12	<u>1,043,822</u>	<u>765,961</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>81,729</u>	<u>29,487</u>			<u>1,895,789</u>	<u>1,386,126</u>
Inventarios		<u>38,464</u>	<u>57,063</u>	Total del pasivo corriente		4,238,003	3,209,596
Total del activo corriente		<u>4,445,048</u>	<u>3,916,885</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES EN ACCIONES	5	122,524	-	Obligaciones financieras	8	392,839	-
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	913,481	789,079	Obligaciones sociales (Jubilación patronal y desahucio)	12	<u>508,591</u>	<u>204,394</u>
PLUSVALIA MERCANTIL	6	1,051,275	-	Total del pasivo		5,439,433	3,413,990
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	<u>644,209</u>	<u>597,095</u>	PATRIMONIO			
		<u>7,176,537</u>	<u>5,303,059</u>	(Véanse estados adjuntos)		<u>2,037,104</u>	<u>1,889,069</u>
						<u>7,176,537</u>	<u>5,303,059</u>

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


 Juan Pablo Serrano
 Apoderado Especial


 María Elena Villena
 Contadora General

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

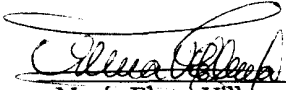
ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ingresos por servicios		17,201,823	10,177,779
Costos de operación		<u>(12,869,346)</u>	<u>(7,647,704)</u>
Utilidad bruta		4,332,477	2,530,075
Gastos operativos			
De administración		(2,061,781)	(1,344,097)
Financieros		<u>(33,600)</u>	<u>(147)</u>
Utilidad operacional		2,237,096	1,185,831
Otros ingresos		<u>105,803</u>	<u>51,416</u>
Utilidad antes de la participacion de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,342,899	1,237,247
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(312,913)	(185,587)
Impuesto a la renta	11	<u>(517,365)</u>	<u>(306,593)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,512,621</u>	<u>745,067</u>

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



Juan Pablo Serrano
Apoderado Especial



María Elena Villena
Contadora General

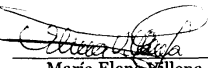
URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	202,750	6,445	10,000	(3,217)	563,563	779,541
Resolución Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo del 2009:						
Dividendos declarados (Nota 9)	-	-	-	-	(522,806)	(522,806)
Apropiación reserva legal (Nota 15)	-	58,090	-	-	(58,090)	-
Incorporación de saldos al 30 de noviembre del 2009 por fusión por absorción con Entrega Móviles S.A. Enymosa (Nota 1)	186,810	43,335	4,628	124,776	527,718	887,267
Utilidad neta del año	-	-	-	-	745,067	745,067
Saldos al 31 de diciembre del 2009	389,560	107,870	14,628	121,559	1,255,452	1,889,069
Ajustes correspondientes a años anteriores (Notas 2 m) y 12)	-	-	-	-	(256,813)	(256,813)
Saldos ajustados al 1 de enero del 2010	389,560	107,870	14,628	121,559	998,639	1,632,256
Resolución Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo del 2010:						
Dividendos declarados (Nota 9)	-	-	-	-	(1,128,578)	(1,128,578)
Apropiación reserva legal (Nota 15)	-	74,507	-	-	(74,507)	-
Resolución Junta General de Accionistas celebrada el 20 de septiembre del 2010:						
Incremento de capital (Nota 14)	20,805	-	-	-	-	20,805
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,512,621	1,512,621
Saldos al 31 de diciembre del 2010	410,365	182,377	14,628	121,559	1,308,175	2,037,104

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


 Juan Pablo Serrano
 Apoderado Especial


 María Elena Villena
 Contadora General

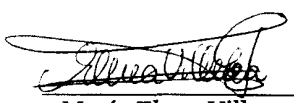
URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,512,621	745,067
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	4	285,924	44,162
Amortización plusvalía mercantil	6	22,368	-
Amortización cargos diferidos y otros activos		110,261	83,157
Provisión para cuentas incobrables	12	9,600	46,176
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	61,612	139,928
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(620,740)	(1,760,377)
Inventarios		18,599	(46,605)
Gastos pagados por anticipado		(52,242)	(11,130)
Cuentas por pagar		390,602	938,352
Pasivos acumulados		509,663	687,107
Obligaciones sociales	12	(14,228)	(9,910)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,234,040</u>	<u>855,927</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo, neto	4	(410,326)	(736,877)
Compra de acciones de Sepcarga Cia. Ltda.	1	(1,196,167)	-
Incremento de cargos diferidos y otros activos		(157,375)	(654,133)
Efectos derivados de la fusión por absorción		-	887,267
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,763,868)</u>	<u>(503,743)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones financieras y sobregiros		912,439	-
Incremento de capital		20,805	-
Dividendos pagados	9	(1,520,036)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(586,792)</u>	<u>-</u>
(Disminución) incremento neto de fondos		(116,620)	352,184
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>635,607</u>	<u>283,423</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>518,987</u></u>	<u><u>635,607</u></u>

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


 Juan Pablo Serrano
 Apoderado Especial


 María Elena Villena
 Contadora General

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. CONSTITUCION, OPERACIONES Y HECHOS RELEVANTES

(a) Constitución

Urbano Express S.A. RAPIEXX, en adelante "la Compañía" fue constituida mediante escritura pública de fecha 2 de febrero de 1996 con el nombre de Wondmill S.A. e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de marzo del mismo año. Mediante Junta General de Accionistas del 28 de octubre de 1997, se aprueban nuevos estatutos y el cambio de razón social a Urbano Express S.A. RAPIEXX. Dichos cambios contaron con la autorización de la Superintendencia de Compañías y fueron inscritos en el Registro Mercantil el 25 de marzo de 1998.

(b) Operaciones

La Compañía es subsidiaria de Beagles S.A., entidad domiciliada en Uruguay, que es su controladora y consolidante, y tiene como objeto llevar a cabo el servicio de recepción y entrega de documentos, paquetes y afines.

Los principales clientes de la Compañía en orden de importancia constituyen: a) entidades relacionadas al sector financiero como bancos, empresas emisoras y administradoras de tarjetas de crédito, seguros, administradoras de fondos, b) empresas de telecomunicaciones, c) supermercados y comisariatos, d) cadenas farmacéuticas y e) otros.

El plan de la Compañía en el mediano y largo plazo es consolidarse en el mercado de Logística Liviana como uno de los principales proveedores de este servicio.

(c) Hechos relevantes

Fusión por absorción de Urbano Express S.A. RAPIEXX con Entregas y Móviles S.A. ENYMOSA

En la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de julio del 2009, se conoció y aprobó la fusión por absorción de Urbano Express S.A. RAPIEXX con Entregas y Móviles S.A. ENYMOSA, compañía domiciliada en el Ecuador y cuya actividad principal era la admisión, reenvío, conducción y entrega extraportal de toda clase de correspondencia o documentos de terceros por cualquier medio. El 17 de agosto del 2009, mediante escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción celebrada entre las compañías mencionadas, se formaliza su fusión, de forma que la primera absorba a la segunda que se disuelve. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.09.004295 del 13 de octubre del 2009, e inscrito en el Registro Mercantil de Quito el 9 de diciembre del 2009, fecha en la cual la fusión quedó perfeccionada.

Como resultado de lo antes descrito, Urbano Express S.A. RAPIEXX se hizo cargo de todas las obligaciones y compromisos de Entregas y Móviles S.A. ENYMOSA.

La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque y a título universal a favor de la compañía absorbente, del patrimonio, activos y pasivos de la compañía absorbida, a su valor en libros, con base en los estados financieros al 30 de noviembre del 2009. Dichos activos y pasivos totalizaban US\$1,990,287 y US\$1,102,750, respectivamente. Una vez incorporados estos saldos en Urbano Express S.A. RAPIEXX, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre entidades.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

Compra de acciones de Sepricarga Cía. Ltda.

Según contrato de compra-venta de acciones suscrito el 10 de agosto del 2010 se efectuó la adquisición del 99.99 % de las acciones Sepricarga Cía. Ltda., compañía domiciliada en Ecuador, cuya actividad principal es la prestación de servicios de correo (correspondencia, paquetes, boletines y demás material transportable). El precio pagado fue de US\$1,196,167, monto que comparado con el valor patrimonial de Sepricarga Cía. Ltda. a la fecha de la transacción generó el registro de una plusvalía mercantil por US\$1,073,643 por parte de la Compañía.

Como resultado de lo antes descrito la Compañía suscribió nuevos contratos con clientes que operaban con Sepricarga Cía. Ltda., lo que permitió a Urbano Express S.A. Rapiexx al 31 de diciembre del 2010 lograr un incremento de aproximadamente 10% en sus ventas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros (no consolidados) 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 17.

La preparación de estados financieros (no consolidados) 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.

A efectos de mantener la comparabilidad entre los estados financieros presentados, se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros y notas por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de su subsidiaria en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros consolidados se presentan por separado.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprende el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos, los cuales no tiene restricción alguna para su uso.

d) Documentos y cuentas por cobrar comerciales -

Corresponden a los montos adeudados por los clientes por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Se clasifican como activos corrientes cuando su recuperación se espera dentro de un año o menos y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, la cual se carga a los resultados del año.

e) Impuestos retenidos -

Corresponde básicamente a retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros en años anteriores. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados éstos son cargados a los resultados del año.

f) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de la compañía subsidiaria, de acuerdo a lo establecido por la NEC 19, se muestran al costo histórico. Las utilidades generadas por la subsidiaria son reconocidas por la compañía matriz cuando éstas son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por la subsidiaria son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con su subsidiaria son reconocidas en los resultados del año.

g) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto del activo fijo neto según registros contables no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

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 línea recta.

h) Plusvalía mercantil -

La plusvalía mercantil corresponde al exceso entre el valor neto de la compra de acciones y el valor pagado por la adquisición descrita en la Nota 1. Se muestra neta de la amortización acumulada, la cual se determina con base en el método de línea recta en un plazo de veinte años.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

i) Cargos diferidos y otros activos -

Las adecuaciones y/o construcciones a/en locales arrendados se presentan al costo histórico, el cual es amortizado en el plazo de duración del contrato de arrendamiento.

Las garantías económicas entregadas se presentan al costo histórico.

j) Cuentas por pagar proveedores -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario se presentan como no corrientes. Se presentan a su valor nominal.

k) 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.

l) 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.

m) Obligaciones sociales (Jubilación patronal y Desahucio) -

El costo de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general que se determina anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de unidad de crédito proyectado.

Hasta el 31 de diciembre del 2009 la Compañía tenía la política de provisionar la jubilación únicamente para aquellos trabajadores con más de cinco años de servicio; en el 2010 decidió contabilizar la provisión para el 100% de sus trabajadores, cargando los valores devengados en años anteriores a los Resultados acumulados. Ver Nota 12.

n) Reserva de capital -

Incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

o) Resultados acumulados -

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

p) Provisiones -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados; ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación; y, iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

q) Deterioro de activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor.

r) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta del servicio de recepción y entrega de documentos, paquetes y afines, neto de rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos de acuerdo a las actividades de la Compañía. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la prestación del servicio.

s) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2012, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de estados financieros. Adicionalmente, debió elaborar hasta abril del 2011 un cronograma de implementación de dichas normas y hasta septiembre de dicho año preparar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" con el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011. La referida conciliación debió ser actualizada al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes determinados al término del período de transición, deben ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

La Compañía en el año 2011 presentó a la Superintendencia de Compañías el cronograma de implementación respectivo y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra en proceso de determinación de

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes correspondientes una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

3. CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bancos y entidades financieras	1,580,976	1,134,389
Empresas de telecomunicaciones	570,261	438,425
Cadenas farmacéuticas y supermercados	369,418	141,601
Empresas emisoras de tarjetas de crédito	102,067	99,411
Empresas de imprenta y publicidad	279,734	701,905
Otros clientes	<u>356,077</u>	<u>247,712</u>
	<u>3,258,533</u> (1)	<u>2,763,443</u> (1)
Provisión para cuentas incobrables	<u>(49,268)</u>	<u>(39,668)</u>

(1) La cartera vigente (hasta 60 días) y vencida (más de 61 días) es de US\$2,534,688 y US\$723,845 (2009: US\$2,040,009 y US\$723,434), respectivamente.

Los saldos de las cuentas por cobrar están generalmente soportados por contratos, convenios y acuerdos con los clientes. Los flujos futuros a ser generados por las mencionadas cuentas por cobrar provenientes de los servicios de logística externa están garantizando operaciones de crédito según lo descrito en las Notas 8 y 16.

4. ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Equipo de computación	735,846	573,168	33%
Muebles y enseres	425,769	290,648	10%
Motos	374,749	310,017	20%
Otros vehículos	212,696	212,696	20%
Equipo de oficina	178,946	177,272	10%
Programas de computación	<u>122,475</u>	<u>117,369</u>	33%
	2,050,481	1,681,170	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,137,000)</u>	<u>(892,091)</u>	
	<u>913,481</u>	<u>789,079</u>	

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	789,079	96,364
Adiciones, netas (1)	410,326	736,877
Depreciación del año	<u>(285,924)</u>	<u>(44,162)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>913,481</u>	<u>789,079</u>

- (1) Corresponde principalmente a adquisiciones de activos realizadas para el reacondicionamiento de los centros de distribución de las ciudades Guayaquil y Quito (2009: incluye principalmente los bienes muebles provenientes de la fusión por absorción realizada entre Urbano Express S.A. Rapiexx con Entregas Móviles S.A. Enymosa). Ver Nota 1.

5. INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre del 2010 comprende:

Razón social	Saldos no auditados al 31/12/2010			Participación en el capital %	US\$ (1)	Valor patrimonial proporcional (no auditado)	Saldo en libros	Actividad principal
	Activos	Pasivos	Patrimonio					
Sepricarga Cía. Ltda.	595,376	235,551	359,825	99.99%	399.96	359,789	<u>122,524</u>	Servicio de courier

- (1) Corresponde a 9,999 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

6. PLUSVALÍA MERCANTIL

	<u>2010</u>	Tasa anual de amortización
Plusvalía mercantil (1)	1,073,643	5%
Menos:		
(-) Amortización acumulada (1)	<u>(22,368)</u>	
	<u>1,051,275</u>	

- (1) Ver Notas 1 y 2 h).

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Adecuaciones, neto (1)	500,530	518,273
Garantías (2)	<u>143,679</u>	<u>78,822</u>
	<u>644,209</u>	<u>597,095</u>

- (1) Corresponde a construcciones y adecuaciones realizadas sobre propiedad de terceros en las ciudades de Quito y Guayaquil que son amortizadas de acuerdo al plazo de duración del contrato de arrendamiento.
- (2) Corresponden a garantías económicas entregadas a clientes y arrendadores a fin de garantizar el cumplimiento de las cláusulas suscritas en contratos.

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y SOBREGIROS

El saldo al 31 de diciembre del 2010, comprende:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual de interés</u>	<u>US\$</u>
<u>Corto plazo</u>			
Sobregiros bancarios			19,380
Diners Club del Ecuador S.A. SF (1)	3 de diciembre del 2011	9.76%	<u>500,220</u>
			<u>519,600</u>
<u>Largo plazo</u>			
Diners Club del Ecuador S.A. SF (1)	3 de octubre del 2012	9.76%	<u>392,839</u>

- (1) Crédito utilizado para la compra de las acciones de Sepricarga Cía. Ltda. (Notas 1 y 5). El monto original del préstamo ascendía a US\$960,000. Como garantía de la operación de crédito se constituye el Fideicomiso Urbano Express cuya finalidad es la de administración de flujos y pago de las obligaciones contraídas por la Compañía. Ver Nota 16.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

9. DIVIDENDOS POR PAGAR

El saldo al 31 de diciembre del 2010 comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	691,188	15,007
Dividendos declarados (1)	1,128,578	522,806
Dividendos ENYMOSA (2)	-	153,375
Dividendos pagados (3)	<u>(1,520,036)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>299,730</u>	<u>691,188</u>

- (1) Ver estado de cambios en el patrimonio.
- (2) Corresponde a los dividendos por pagar incorporados a los estados financieros de la Compañía como resultado de la fusión por absorción mencionada en la Nota 1.
- (3) Corresponde al pago de dividendos provenientes del ejercicio 2009 por US\$828,848 y de los años 2008 y 2007 por US\$691,188.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante el año 2010 la Compañía recibió servicios de asistencia técnica de la principal compañía relacionada, Begles S.A., que comprenden la utilización de los sistemas de producción, servicios y gestión con el correspondiente soporte y asesoría técnica para la óptima prestación del servicio postal por US\$657,200 (2009: US\$569,315), registrados en el rubro gastos de administración.

Al 31 de diciembre el saldo por Cuentas por pagar a Begles S.A. es de US\$399,582 (2009: US\$12,939).

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones indicadas en el párrafo precedente. Los saldos por pagar a compañías relacionadas, no están sujetos a intereses y no tienen plazos definidos de pago; sin embargo, se estima que se liquidarán en el corto plazo.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2008 a 2010, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Conciliación contable tributaria -

	2010	2009
Utilidad antes del Impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	2,342,899	1,237,247
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(312,913)	(185,587)
Más: Gastos no deducibles	39,474	174,712
Base imponible para el Impuesto a la renta	2,069,460	1,226,372
Tasa de Impuesto a la renta (1)	25%	25%
Impuesto a la renta causado	517,365	306,593

- (1) Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas ascendía aproximadamente a US\$141,000, monto que no supera el Impuesto a la renta expuesto anteriormente, por lo cual se incluye en el estado de resultados como Impuesto a la renta causado el monto de US\$517,365.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

12. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo <u>inicial</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo <u>final</u>
<u>2010</u>				
Provisión para cuentas incobrables	39,668	9,600	-	49,268
Impuestos por pagar (1)	620,165	4,535,503	4,303,701	851,967
Beneficios sociales (2)	765,961	2,448,313	2,170,452	1,043,822
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal y desahucio	204,394	318,425 (3)	14,228	508,591
<u>2009</u>				
Provisión para cuentas incobrables	111,197	46,176	117,705	39,668
Impuestos por pagar (1)	342,116	2,803,344	2,525,295	620,165
Beneficios sociales (2)	316,394	1,439,124	989,557	765,961
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal y desahucio	74,376	139,928	9,910	204,394

- (1) Incluye principalmente la provisión de Impuesto a la renta por pagar por US\$240,134 (2009: US\$214,570), neto de retenciones en la fuente efectuadas durante el año.
- (2) Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$312,913 (2009: US\$185,587).
- (3) US\$61,612 correspondientes al año 2010 fueron cargados al estado de resultados de dicho año y US\$256,813 correspondientes a años anteriores fueron contabilizados con cargo a los Resultados acumulados. Ver estado de cambios en el patrimonio.

13. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO**Jubilación patronal -**

El saldo de la provisión para jubilación patronal, incluido en el rubro Beneficios sociales a largo plazo, corresponde a la totalidad del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 se encontraban prestando servicios a la Compañía (2009: trabajadores con tiempo de servicio mayor a 5 años). Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Desahucio -

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, dichos pasivos se determinan con base en el estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio para la totalidad de sus trabajadores.

Las hipótesis actuariales utilizadas en los cálculos de jubilación patronal y desahucio incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

14. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 410,365 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

El 20 de septiembre de 2010, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió aprobar el incremento de capital suscrito y pagado por un monto de US\$20,805 mediante aporte directo de un nuevo accionista e incrementar el capital autorizado de la Compañía de US\$410,365 a US\$820,730. Este aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. SC.IJ.DJCPT.E.Q.11.000028 del 27 de septiembre de 2010 e inscrito en el Registro Mercantil el 01 de febrero del 2011.

15. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

16. COMPROMISOS Y GARANTIAS

Contrato de asistencia técnica -

En enero del 2010 y por un plazo de un año, renovable, la Compañía formalizó mediante un contrato el acuerdo con Begles S.A., compañía domiciliada en Uruguay para la utilización de los sistemas de producción, servicios y gestión con el correspondiente soporte y asesoría técnica para la óptima prestación del servicio postal. Por el mencionado servicio se pactó un honorario mensual equivalente al 3% de las ventas netas mensuales antes de impuestos.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

Fideicomiso para la administración de flujos -

Con fecha 28 de septiembre del 2010, la Compañía constituyó el Fideicomiso Urbano Express cuya finalidad es la administración de flujos (derechos de cobro) provenientes de los convenios suscritos entre la Compañía y sus clientes por la prestación de los servicios descritos en la Nota 1, principalmente con una entidad financiera (servicios de logística externa) y por otro lado el pago de las obligaciones contraídas según lo mencionado en la Nota 8. Adicionalmente se establece que si el flujo proveniente de los contratos suscritos no fuese suficiente para el pago de las obligaciones, la Compañía deberá aportar los derechos de cobro de otros clientes o los recursos necesarios para el pago de las obligaciones.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (no consolidados) (26 de julio del 2011) 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.

* * *

