



URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX
ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

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, 18 de mayo del 2012

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 2011 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 de 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 la 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

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, 18 de mayo del 2012

circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. 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 2011 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.

Párrafo de restricción

6. 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 C.
Apoderado

No. de Licencia Profesional: 25985



URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2011	2010	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>839,108</u>	<u>518,987</u>	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones financieras y sobregiros	8	1,121,990	519,600
Clientes	3	3,772,447	3,258,533	Proveedores		513,918	916,661
Compañías relacionadas	10	584,102	-	Compañías relacionadas	10	146,631	399,582
Empleados		45,017	47,358	Dividendos por pagar	9	-	299,730
Impuestos retenidos		541,919	398,379	Otras		<u>470,122</u>	<u>206,641</u>
Otros		<u>397,393</u>	<u>153,866</u>				
		5,310,878	3,855,136			<u>2,252,661</u>	<u>2,342,214</u>
Provisión para cuentas incobrables	3 y 12	<u>(54,713)</u>	<u>(49,268)</u>	Pasivos acumulados			
		<u>5,256,165</u>	<u>3,805,868</u>	Impuestos por pagar	12	1,098,512	851,967
Gastos pagados por anticipado		<u>78,369</u>	<u>81,729</u>	Beneficios sociales	12	<u>1,486,477</u>	<u>1,043,822</u>
Inventarios		<u>120,778</u>	<u>38,464</u>			<u>2,584,989</u>	<u>1,895,789</u>
Total del activo corriente		<u>6,294,420</u>	<u>4,445,048</u>	Total del pasivo corriente		4,837,650	4,238,003
INVERSIONES EN ACCIONES	5	122,524	122,524	PASIVO A LARGO PLAZO			
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	1,777,132	913,481	Obligaciones financieras	8	1,379,660	392,839
PLUSVALIA MERCANTIL	6	997,593	1,051,275	Obligaciones sociales (Jubilación patronal y desahucio)	12	<u>991,553</u>	<u>508,591</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	<u>158,519</u>	<u>644,209</u>	Total del pasivo		7,208,863	5,139,433
		<u>9,350,188</u>	<u>7,176,537</u>	PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		<u>2,141,325</u>	<u>2,037,104</u>
						<u>9,350,188</u>	<u>7,176,537</u>

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


 Luis Fernando Vásquez
 Gerente General

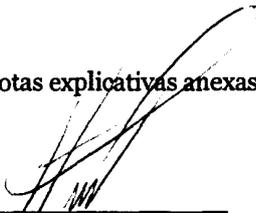

 Gabriela Guerrero
 Contadora General

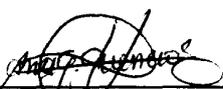
URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2011	2010
Ingresos por servicios		21,928,186	17,201,823
Costos de operación		<u>(16,782,670)</u>	<u>(12,869,346)</u>
Utilidad bruta		5,145,516	4,332,477
Gastos operativos			
De administración		(2,731,852)	(2,061,781)
Financieros		<u>(136,475)</u>	<u>(33,600)</u>
Utilidad operacional		2,277,189	2,237,096
Otros ingresos		<u>139,420</u>	<u>105,803</u>
Utilidad antes de la participacion de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,416,609	2,342,899
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(362,491)	(312,913)
Impuesto a la renta	11	<u>(588,537)</u>	<u>(517,365)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,465,581</u>	<u>1,512,621</u>

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


Luis Fernando Vásconez
Apoderado Especial


Gabriela Guerrero
Contadora General

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital	Reserva legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos 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
Resolución Junta General de Accionistas celebrada el 18 de octubre del 2011:						
Dividendos declarados (Nota 9)	-	-	-	-	(1,361,360)	(1,361,360)
Apropiación reserva legal (Nota 15)	-	151,261	-	-	(151,261)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,465,581	1,465,581
Saldos al 31 de diciembre del 2011	410,365	333,638	14,628	121,559	1,261,135	2,141,325

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


Luis Fernando Vásquez
Apoderado Especial

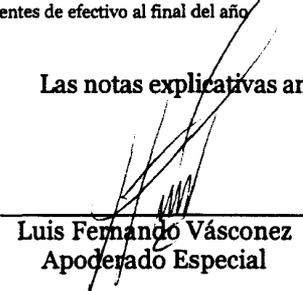

Gabriela Guerrero
Contadora General

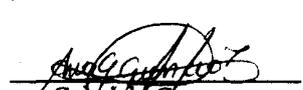
URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,465,581	1,512,621
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	4	526,705	285,924
Amortización plusvalía mercantil	6	53,682	22,368
Amortización cargos diferidos y otros activos		-	110,261
Provisión para cuentas incobrables	12	26,438	9,600
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	484,798	61,612
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,476,735)	(620,740)
Inventarios		(82,314)	18,599
Gastos pagados por anticipado		3,359	(52,242)
Cuentas por pagar		(392,213)	390,602
Pasivos acumulados		689,200	509,663
Obligaciones sociales	12	(1,836)	(14,228)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,296,665</u>	<u>2,234,040</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo, neto	4	(869,864)	(410,326)
Compra de acciones de Sepricarga Cia. Ltda.	1	-	(1,196,167)
Incremento de cargos diferidos y otros activos		(34,801)	(157,375)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(904,665)</u>	<u>(1,763,868)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones financieras y sobregiros		1,589,211	912,439
Incremento de capital		-	20,805
Dividendos pagados	9	(1,661,090)	(1,520,036)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(71,879)	(586,792)
Incremento (disminución) neta de fondos		320,121	(116,620)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>518,987</u>	<u>635,607</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>839,108</u>	<u>518,987</u>

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


Luis Fernando Vásconez
Apoderado Especial


Gabriela Guerrero
Contadora General

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado 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 fue subsidiaria de Begles S.A., entidad domiciliada en Uruguay, hasta el 4 de octubre del 2011 fecha en que transfirió el 100% de las acciones a LogisGroup S.L. Sociedad Unipersonal, entidad domiciliada en España, la cual a partir de esta fecha es su controladora y consolidante.

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.

(c) Hechos relevantes

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 2011 y 2010 lograr significativos incrementos 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

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprende el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos, los cuales no tienen 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 durante el año 2011 (2010: 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.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 cuales durante el año 2011 fueron reclasificadas al rubro "Activo fijo" (Nota 7). 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de Impuesto a la renta del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión de impuesto a la renta del año aplicando la tasa del 24%

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(25% en el año 2010).

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 reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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. Ver adicionalmente Nota 11.

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. La provisión contabilizada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 cubre el 100% de los trabajadores de la Compañía. Ver Nota 13.

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.

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.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que considera la entrada en vigencia de dichas normas en períodos entre el 1 de enero del 2010 y el 1 de enero del 2012, en función del monto total de activos que presenten las compañías al 31 de diciembre del 2007. Para el caso de Urbano Express S.A. RAPIEXX,, considerando el monto total de activos al cierre del año 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012.

En diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución de noviembre del 2008, se presentó a la Superintendencia de Compañías el 30 de mayo del 2011 el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrarlos una vez aprobados por la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para estos efectos.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

3. CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos y entidades financieras	2,158,971	1,580,976
Empresas de telecomunicaciones	572,659	570,261
Cadenas farmacéuticas y supermercados	375,301	369,418
Empresas emisoras de tarjetas de crédito	122,360	102,067
Empresas de imprenta y publicidad	235,797	279,734
Otros clientes	<u>307,359</u>	<u>356,077</u>
	<u>3,772,447</u> (1)	<u>3,258,533</u> (1)
Provisión para cuentas incobrables	<u>(54,713)</u>	<u>(49,268)</u>

(1) La cartera vigente (hasta 60 días) y vencida (más de 61 días) es de US\$2,727,098 y US\$1,045,349 (2010: US\$2,534,688 y US\$723,845), 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>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Instalaciones (1)	718,937	-	33%
Equipo de computación	663,380	735,846	33%
Muebles y enseres	420,678	425,769	10%
Motos	264,151	374,749	20%
Otros vehículos	343,747	212,696	20%
Maquinaria (1)	247,407	-	10%
Equipo de oficina	211,440	178,946	10%
Programas de computación	<u>144,211</u>	<u>122,475</u>	33%
	3,013,951	2,050,481	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,236,819)</u>	<u>(1,137,000)</u>	
	<u>1,777,132</u>	<u>913,481</u>	

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Movimiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	913,481	789,079
Adiciones, netas (1)	1,390,356	410,326
Depreciación del año	<u>(526,705)</u>	<u>(285,924)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,777,132</u></u>	<u><u>913,481</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a reclasificaciones por adecuaciones de las oficinas arrendadas registradas inicialmente dentro del rubro "cargos diferidos y otros activos" por US\$520, 492 y compra de equipos de ensobrado (2010: adquisiciones de activos realizadas para el reacondicionamiento de los centros de distribución de las ciudades Guayaquil y Quito).

5. INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre comprende:

Razón social	Saldos no auditados al 31 de diciembre			Participación en el capital		Valor patrimonial proporcional (no auditado)	Saldo en libros	Actividad principal
	Activos	Pasivos	Patrimonio	%	US\$ (1)			
2011:								
Sepricarga Cía. Ltda.	1,145,267	890,563	254,704	99.99%	399.96	254,679	<u>122,524</u>	Servicio de courier
2010:								
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

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Plusvalía mercantil (1)	1,073,643	1,073,643
Menos:		
(-) Amortización acumulada (1)	<u>(76,050)</u>	<u>(22,368)</u>
	<u><u>997,593</u></u>	<u><u>1,051,275</u></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 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	1,051,275	-
Adiciones (compra de acciones, Nota 1)	-	1,073,643
Amortización del año	<u>(53,682)</u>	<u>(22,368)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>997,593</u></u>	<u><u>1,051,275</u></u>

7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Adecuaciones, neto	-	500,530 (1)
Garantías (2)	<u>158,519</u>	<u>143,679</u>
	<u><u>158,519</u></u>	<u><u>644,209</u></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 y que durante el 2011 fueron reclasificados al rubro "Activo fijo". Ver Nota 4 (1).

(2) Corresponden a garantías económicas entregadas a clientes y arrendadores a fin de garantizar el cumplimiento de las cláusulas suscritas en contratos.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)****8. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y SOBREGIROS**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

2011

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual de interés</u>	<u>US\$</u>
<u>Corto plazo</u>			
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	20 de diciembre del 2012	10.21%	526,775
Diners Club del Ecuador S.A. SF (2)	23 de diciembre del 2012	8.95%	<u>595,215</u>
			<u>1,121,990</u>
<u>Largo plazo</u>			
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	20 de marzo del 2013	10.21%	121,080
Diners Club del Ecuador S.A. SF (2)	23 de noviembre del 2014	8.95%	<u>1,258,580</u>
			<u>1,379,660</u>

2010

	<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 (2)	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 (2)	3 de octubre del 2012	9.76%	<u>392,839</u>

- (1) Crédito utilizado para capital de trabajo otorgado el 20 de abril del 2011 por un monto original de US\$1,000,000. Como garantía de la operación de crédito se constituyó el Encargo Fiduciario Urbano Express con la finalidad de administrar los flujos y los pagos de las obligaciones contraídas por la Compañía. Ver Nota 16.
- (2) Corresponde al 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. Con fecha 3 de octubre del 2011 este préstamo fue renovado para capital de trabajo por un monto original de US\$1,900,000.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. DIVIDENDOS POR PAGAR

Comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	299,730	691,188
Dividendos declarados (1)	1,361,360	1,128,578
Dividendos pagados (2)	<u>(1,661,090)</u>	<u>(1,520,036)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>299,730</u>

(1) Ver estado de cambios en el patrimonio.

(2) Corresponde al pago de dividendos provenientes del ejercicio 2010 por US\$1,361,360 y el saldo del año 2009-Us\$299,730 (2010: pago de dividendos 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

Las principales transacciones realizadas durante el año con compañías relacionadas se muestran a continuación. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con participación accionaria significativa en la Compañía y en la cuales la Compañía mantiene participación accionaria.

Durante el año 2011 la Compañía recibió servicios de asistencia técnica de la principal compañía relacionada, LogisGroup S.L. Sociedad Unipersonal (2010: Begles S.A. ver Nota 1), 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\$504,165 (2010: US\$657,200), registrados en el rubro gastos de administración.

Composición de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Sepricarga Cía. Ltda.	218,292	-
Begles S.A.	47,750	-
LogisGroup S.L. Sociedad Unipersonal (1)	<u>318,060</u>	<u>-</u>
	<u>584,102</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Begles S.A.	39,552	399,582
LogisGroup S.L. Sociedad Unipersonal	75,749	-
Sepricarga Cía. Ltda.	<u>31,330</u>	<u>-</u>
	<u>146,631</u>	<u>399,582</u>

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente a un préstamo por US\$314,944 efectuado el 24 de noviembre del 2011 con vencimiento el 30 de junio del 2012 y el cual genera un interés anual del 9.76%.

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, a excepción del préstamo mencionado anteriormente, 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 2009 a 2011, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Conciliación contable tributaria -

	2011	2010
Utilidad antes del Impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	2,416,609	2,342,899
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(362,491)	(312,913)
Más: Gastos no deducibles	<u>398,121</u>	<u>39,474</u>
Base imponible para el Impuesto a la renta	2,452,239	2,069,460
Tasa de Impuesto a la renta	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>588,537</u>	<u>517,365</u>

Durante el 2011 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 l) ascendía aproximadamente a US\$132,000 (2010: US\$141,000), monto que no supera el Impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$588,537 (2010: US\$517,365), por lo cual se incluye en el estado de resultados como Impuesto a la renta causado dicho monto para cada año, respectivamente.

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 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)****12. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
2011				
Provisión para cuentas incobrables	49,268	26,438	20,993	54,713
Impuestos por pagar (1)	851,967	4,119,618	3,873,073	1,098,512
Beneficios sociales (2)	1,043,822	3,054,406	2,611,751	1,486,477
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal y desahucio	508,591	484,798 (3)	1,836	991,553
2010				
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

- (1) Incluye principalmente la provisión de Impuesto a la renta por pagar por US\$588,537 (2010: US\$517,365), neto de retenciones en la fuente efectuadas durante el año.
- (2) Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$362,491 (2010: US\$312,913).
- (3) Incluye US\$392,831 por concepto de jubilación patronal y US\$91,967 por concepto de desahucio que fueron cargados a los resultados del año (2010: US\$61,612 fueron cargados al estado de resultados del 2010 y US\$256,813 correspondientes a años anteriores fueron contabilizados con cargo a los Resultados acumulados al inicio de dicho año).

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

El saldo de la provisión para jubilación patronal, incluido en el rubro Obligaciones 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 2011 y 2010 se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7% (2010: 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 2011 Y 2010

(Expresado 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 2011 y 2010, 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 2011 y 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.DJCPTE.Q.11.000028 del 27 de septiembre de 2010 e inscrito en el Registro Mercantil el 1 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. Con fecha 23 de junio de 2011 la Compañía debido a la transferencia de acciones mencionadas en la Nota 1, firmó un nuevo contrato con LogisGroup S.L. Sociedad Unipersonal, compañía domiciliada España para prestar los servicios de asistencia técnica.

URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Fideicomisos 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 el pago de las obligaciones contraídas según lo mencionado en la Nota 8 (2). 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.

Con fecha 14 de marzo del 2011, la Compañía constituyó el Encargo Fiduciario Urbano Express cuya finalidad es la administración de flujos (derechos de cobro) provenientes del convenio suscrito con una entidad financiera, diferente de la entidad a la que se refiere el Fideicomiso mencionado anteriormente, por la prestación de los servicios descritos en la Nota 1 y el pago de las obligaciones contraídas según lo mencionado en la Nota 8 (1).

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (no consolidados) (18 de mayo del 2012) 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.

* * *