

INFORME DEL COMISARIO

Señores Miembros de la Junta General de Accionistas de APL del Ecuador S.A.:

Hemos efectuado una revisión del Balance General y Estado de resultado de APL del Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2010 así como el libro de acciones y las actas de Juntas Generales hasta esa fecha.

El examen a los estados financieros se realizó a base de pruebas y de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros, además una evaluación de la presentación general; igualmente, se procedió a la revisión de las actas de Juntas Generales. Consideramos que este análisis provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que hemos examinado están de acuerdo a los registros contables y presentan razonablemente la posición financiera al 31 de diciembre de 2010 de conformidad con los principios y prácticas de contabilidad aceptados en el Ecuador. Igualmente la administración de la Compañía ha dado cumplimiento de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones y aprobaciones de la Junta General de Accionistas.

Los procedimientos de Control interno de APL del Ecuador S. A., son los requeridos. Consideramos además, que el desenvolvimiento de la Compañía a esta fecha, está ajustado a las normas de una adecuada administración. Señores accionistas, hemos dado cumplimiento a los dispuesto en el Art. 321 de la Ley de Compañías vigente y de requerir información adicional estaremos dispuestos a proporcionarla.

Anexo a este informe estamos describiendo un resumen general de lo que fue la operación de la Compañía APL del Ecuador S. A., durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010, así como una breve evaluación de su situación financiera.

Atentamente,

VALAREZO & ASOC. C. LTDA.

Por

C.P.A. Douglas W. Valarezo.



Colón 602 y Boyacá
Edif. Colón Piso 4 Ofic. 403
Telf.: 2530401 - Fax: 2531844
P.O. Box: 09-01-10661
e-mail: d_valarezo@hotmail.com
Guayaquil - Ecuador

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

ACTIVO	2010	2009
CORRIENTE:		
Efectivo en caja y bancos	245,816	322,744
Inversiones temporales	240,000	31,617
Cuentas por cobrar	217,191	192,681
Gastos pagados por anticipado	2,495	21,470
Total de Activo Corriente	<u>705,502</u>	<u>568,512</u>
PROPIEDAD Y EQUIPOS, neto	86,494	424,498
OTROS ACTIVOS	2,306	3,706
Total de Activo	<u>794,302</u>	<u>996,716</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
CORRIENTE:		
Porción corriente de la obligación a largo plazo	-	46,720
Cuentas por pagar	161,620	137,708
Pasivos acumulados	112,311	86,861
Total de Pasivo Corriente	<u>273,931</u>	<u>271,289</u>
OBLIGACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO	-	267,808
JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	49,497	38,541
Total de Pasivo	<u>323,428</u>	<u>577,638</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	56,000	56,000
Reserva de capital	776	776
Utilidad apropiada	86,181	67,975
Utilidades no apropiadas	327,917	294,327
Total de Patrimonio de los Accionistas	<u>470,874</u>	<u>419,078</u>
Total de Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	<u>794,302</u>	<u>996,716</u>

APL DEL ECUADOR S. A.
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 POR SERVICIOS	1,420,640	1,329,255
COSTOS OPERACIONALES	<u>(362,443)</u>	<u>(413,382)</u>
Utilidad bruta	1,058,197	915,873
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	(482,242)	(352,636)
Ventas	(92,770)	(64,222)
Financieros	<u>(3,590)</u>	<u>(36,588)</u>
Utilidad en operación	479,595	462,427
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Intereses ganados	29,536	9,943
Utilidad en venta de oficina	19,562	-
Reembolsos, neto	1,454	18,462
Otros ingresos	<u>39,152</u>	<u>8,912</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta y participación a trabajadores	569,299	499,744
PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	<u>(85,394)</u>	<u>(74,962)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	483,905	424,782
PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA	<u>(122,109)</u>	<u>(106,653)</u>
Utilidad neta	<u>361,796</u>	<u>318,129</u>

APL DEL ECUADOR S. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva de Capital	Utilidad apropiada Reserva Legal	Utilidades no apropiadas		
				Años Anteriores	Del Año	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	56,000	776	67,975	8,011	286,316	294,327
Mas (menos) transacciones durante el año-						
Ajuste reserva legal (*)	-	-	(17,973)	17,973	-	17,973
Transferencia utilidad del año a utilidades ejercicios anteriores	-	-	-	286,316	(286,316)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(310,000)	-	(310,000)
Utilidad al 31 de diciembre de 2010	-	-	-	-	569,299	569,299
Participación a trabajadores	-	-	-	-	(85,394)	(85,394)
Impuesto a la renta	-	-	-	-	(122,109)	(122,109)
Apropiación a reserva legal (**)	-	-	36,179	-	(36,179)	(36,179)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	56,000	776	86,181	2,300	325,617	327,917

(*) Corresponde a valor no apropiado de reserva legal según decisión de Junta General de Accionistas por haber constituido el fondo de reserva legal hasta por el mínimo establecido en el Art. 297 de la Ley de Compañías, correspondiente al cincuenta por ciento del capital social.

(**) Corresponde a la apropiación a reserva legal que deberá ser previamente aprobado por la Junta General de Accionistas.

APL DEL ECUADOR S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

**RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

Utilidad neta	361,796
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados en actividades de operación-	
Depreciación	36,497
Ajuste por venta de oficina	311,966
Transferencia porción corriente de la obligación a largo plazo	(46,720)
Transferencia obligación financiera de largo plazo	(267,808)
Provisión para jubilación y reserva para indemnización	10,956
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(24,510)
Disminución en gastos pagados por anticipado	18,975
Aumento en otros activos	1,400
Aumento en cuentas por pagar	23,912
Aumento en pasivos acumulados	25,450
Total de recursos generados en actividades de Operación	451,914

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Inversión temporal	(208,383)
Adiciones en equipos	(10,459)
Total de recursos utilizados en actividades de Inversión	(218,842)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de dividendos	(310,000)
Total de recursos utilizados en actividades de Financiamiento	(310,000)
Disminución neta de efectivo en caja y bancos	(76,928)

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:

Saldo al inicio del año	322,744
Saldo al final del año	245,816

APL DEL ECUADOR S. A.
CÉDULA DE PROPIEDAD Y EQUIPOS
(Expresada en dólares estadounidenses)

	Saldos al 31-Dic-09	Adiciones y/o (retiros) netos	Saldos al 31-Dic-10	(*)
Edificio	382,000	(382,000)	-	5%
Vehículos	52,392	-	52,392	20%
Equipos de oficina	11,024	2,561	13,585	10%
Equipos de computación y software	53,083	(940)	52,143	33%
Muebles y enseres	28,600	960	29,560	10%
Instalación	954	-	954	10%
Teléfonos y comunicación	1,690	-	1,690	10%
Menos- Depreciación Acumulada	529,743	(379,419)	(a)	150,324
	105,245	(41,415)	(b)	63,830
	424,498	(338,004)		86,494

(*) Tasa anual de depreciación

(a) Corresponde a compras de equipos de oficina y computación y muebles y enseres por US\$ 10,459; venta de oficina y bajas de equipos por US\$ 382,000 y US\$ 7,878, respectivamente

(b) Corresponde a la depreciación del año por US\$ 36,497 y ajustes en depreciación por venta de oficina y bajas de equipos por US\$ 77,912

Resumen de las principales operaciones por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010 de la Compañía APL del Ecuador S. A.

La compañía APL del Ecuador S.A., generó ingresos totales anuales por un monto de US\$ 1,420,640 frente a los ingresos al cierre del ejercicio económico 2009 que fueron de US\$ 1,329,255 lo cual representó un aumento en la facturación del 6.87%.

En cuanto a los costos operacionales se refiere podemos ver que presentaron una disminución del 12.32% en relación al ejercicio anterior, es así como al 31 de diciembre de 2010 la compañía cerró con un total de US\$\$ 362,443 mientras que al cierre del 31 de diciembre del 2009 fueron de US\$ 413,382.

Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía realizó la venta de una oficina a su relacionada American Ports Limited S. A. AMEPORTS, cuyo costo en libros era de US\$ 382,000. Así también transfirió la obligación financiera a American Ports Limited S. A. AMEPORTS, por un monto de US\$ 314,528, la misma que mantenía con el Banco Central del Ecuador a consecuencia del financiamiento de la oficina.

Durante este ejercicio económico no hubo incremento de capital el cual deba de ser reportado.

Analizando la conciliación tributaria de la Compañía determinamos un valor por participación a trabajadores de US\$ 85,395; un impuesto a la renta causado de US\$ 122,109; y, una apropiación a reserva legal que deberá ser previamente aprobada por la Junta General de Accionistas de US\$ 36,179.

Finalmente la Compañía cerró su actividad económica durante este año con una utilidad contable disponible para los accionistas de US\$ 325,617.

Cabe señalar que todos estos valores fueron obtenidos teniendo presente las Leyes y regulaciones actuales vigentes en lo que se relaciona la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, incluyendo las últimas reformas de la denominada Ley para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

Revisamos y analizamos mediante pruebas la documentación y evidencia que soportan las cantidades registradas tanto en el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre de 2010, y **no tenemos ninguna observación relevante** que realizar sobre estas aseveraciones realizadas por la gerencia general.

Certificamos que la Compañía APL del Ecuador S.A. se encuentra al día en todas sus obligaciones tributarias de IVA, retenciones en la fuente y demás obligaciones con el Estado Ecuatoriano al 31 de diciembre de 2010.

Durante el ejercicio económico 2010 no se evidenció ninguna operación relevante que no se haya revelado y que sea digna de mención por parte nuestra a parte de las expuestas en los párrafos precedentes.

APL DEL ECUADOR S. A.
RAZONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>1.- Razones de Liquidez:</u>		
1.1.- Capital de trabajo: Activo Corriente - Pasivo Corriente	431,571	297,223
1.2.- Razón Corriente: Activo Corriente / Pasivo Corriente	2.58	2.10
<u>2.- Razones de Endeudamiento:</u>		
2.1.- Nivel de Endeudamiento: Pasivo Total / Activo Total	0.41	0.58
2.2.- Razón Pasivo Financiero: Pasivo Financiero / Deuda Total	0.00	0.54
<u>3.- Razones de Actividad:</u>		
3.1.- Rotación de Activos Totales: Ventas / Activos Totales	1.79	1.33
3.2.- Rotación de Activos Fijos: Ventas / Activos Fijos	16.42	3.13
<u>4.- Razones de Rentabilidad:</u>		
<u>4.1.- Rentabilidad en Relación con las Ventas:</u>		
4.1.1.- Margen en Utilidad Bruta: Utilidad Bruta / Ventas	74.49%	68.90%
4.1.2.- Margen en Utilidad Operativa: Utilidad Operativa / Ventas	33.76%	34.79%
4.1.3.- Margen en Utilidad Neta: Utilidad Neta / Ventas	25.47%	23.93%
<u>4.2.- Rentabilidad en Relación con el Patrimonio:</u>		
4.2.1 .- Rentabilidad del Patrimonio: Utilidad Neta / Patrimonio	76.83%	75.91%

Análisis de Razones Financieras
APL Del Ecuador S. A.
al término del ejercicio económico 2010

1.- Razones de Liquidez.-

1.1 Capital de Trabajo:

El resultado obtenido demuestra la capacidad económica que posee la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, pudiendo cubrir con el total de sus activos corrientes las deudas de corto plazo; es decir, el capital de trabajo de la compañía al 2010 después de cancelar sus deudas inmediatas sería de US\$ 431,571.

1.2.- Razón Corriente:

La interpretación de esta razón financiera al término del ejercicio económico 2010 es la siguiente, el activo corriente es 2.58 veces más grande que el pasivo corriente; en otras palabras, por cada dólar que la compañía adeuda en el corto plazo, dispone de US\$ 2.58 para hacer frente a sus obligaciones corrientes, un buen indicador de liquidez en relación al parámetro de medición generalmente aceptado (2 a 1; activos corrientes que dupliquen las obligaciones de corto plazo).

2.- Razones de Endeudamiento.-

2.1.- Nivel de Endeudamiento:

El porcentaje de fondos provenientes de la participación de los acreedores sobre el valor total de la compañía es del 41%; este porcentaje ha disminuido diecisiete puntos porcentuales si se lo relaciona con el año anterior, en consecuencia, el riesgo asumido tanto por los acreedores y propietarios también disminuyó.

2.2.- Razón Pasivo Financiero:

En diciembre de 2010 la compañía transfirió la deuda que mantenía con el Banco Central del Ecuador que se originó producto del financiamiento para la adquisición de una oficina, la misma que fue vendida en ese mismo mes. Tal situación generó que el pasivo financiero de la compañía disminuyera totalmente para este cierre del 2010, razón por la cual esta razón financiera no presenta indicador alguno.

3.- Razones de Actividad.-

3.1.- Rotación de Activos Totales:

Esta razón mide la actividad en ventas de la compañía, es decir, que tan productivos son los activos para generar ventas. El análisis nos indica que por cada dólar de inversión en el activo total de la compañía, se generaron US\$ 1.79 de ingresos por ventas en el 2010 y US\$ 1.33 en el 2009.

3.2.- Rotación de Activos Fijos:

Los resultados de este indicador demuestran que por cada dólar de inversión en activos fijos, se generaron US\$ 16.42 en el 2010 y US\$ 3.13 en el 2009 por ventas.

4.- Razones de Rentabilidad.-

La Rentabilidad se mide en función de la eficiencia operativa de la compañía; en otras palabras, en la capacidad para aumentar su rendimiento (generar utilidades). En consecuencia, algunas de las siguientes razones de rentabilidad reflejaran aumentos significativos en relación al año anterior debido a un buen control de costos y gastos.

4.1.- Rentabilidad en Relación con las Ventas.-**4.1.1.- Margen en Utilidad Bruta:**

El margen de utilidad bruta en relación a las ventas corresponde en el 2010 al 74.49% un 8.11% más que el año 2009.

4.1.2.- Margen en Utilidad Operativa:

La rentabilidad operativa sobre ventas del 2010 es del 33.76%, mientras que el año anterior se obtuvo un 34.79%.

4.1.3.- Margen en Utilidad Neta:

El margen de rendimiento neto para el año 2010 es de 25.47%, dicho porcentaje presenta un aumento del 6.43% en relación al año anterior.

4.2.- Rentabilidad en Relación con el Patrimonio.-**4.2.1.- Rentabilidad del patrimonio:**

Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista. De acuerdo al cálculo de esta razón el rendimiento que obtuvieron los propietarios de la compañía respecto de su inversión en el término del año 2010 es del 76.83%, mientras que el año anterior se obtuvo un 75.91%.