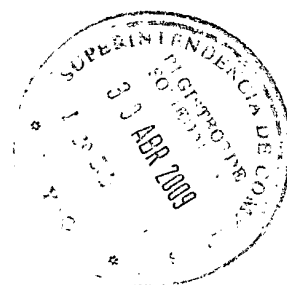


APL del Ecuador S.A.

Informe del comisario de la Compañía al 31 de
diciembre del 2008.

valarezo
& ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES Y CONSULTORES



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 del 2008 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 del 2008 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., ha esta fecha son los adecuados, así mismo consideramos además, que el desenvolvimiento de la Compañía a esta fecha, esta 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 vigentes y de requerir información adicional estaremos dispuestos a proporcionarla.

Anexo a este informe estamos describiendo un resumen general de los que fue la operación de la Compañía APL del Ecuador S.A., durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2008, así como una breve evaluación de su situación financiera.

Atentamente,

VALAREZO & ASOC. C. LTDA.

Por


CPA. Douglas W. Valarezo.



APL DEL ECUADOR S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CORRIENTE:		
Caja-Bancos	17,638	21,062
Inversiones temporales	350,000	34,000
Cuentas por cobrar	169,760	215,185
Gastos pagados por anticipado	12,234	9,197
Total del Activo Corriente	549,632	279,444
 EQUIPOS, neto	 441,805	 432,831
 OTROS ACTIVOS	 7,413	 10,838
Total del Activo	998,850	723,113
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
CORRIENTE:		
Porción corriente de la obligación a largo plazo	46,720	-
Cuentas por pagar	200,429	108,661
Pasivos acumulados	80,572	70,713
Total del Pasivo Corriente	327,721	179,374
 OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	 331,528	 363,800
 JUBILACION PATRONAL	 28,936	 25,208
Total del Pasivo	688,185	568,382
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	56,000	56,000
Reserva de capital	776	776
Utilidad apropiada	36,134	12,524
Utilidades no apropiadas	217,755	85,431
Total del patrimonio de los accionistas	310,665	154,731
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas	998,850	723,113

APL DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	1,744,530	1,066,326
COSTOS OPERACIONALES	<u>(527,513)</u>	<u>(267,588)</u>
Utilidad bruta	1,217,017	798,738
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	(688,200)	(513,224)
Ventas	(143,373)	(123,358)
Financieros	<u>(38,579)</u>	<u>(65,894)</u>
Utilidad en operación	346,865	96,262
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Intereses Ganados	1,039	413
Reembolsos, neto	6,137	-
Otros ingresos	<u>17,731</u>	<u>12,186</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	371,772	108,861
PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	<u>(56,142)</u>	<u>(20,837)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	315,630	88,024
PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA	<u>(79,535)</u>	<u>(29,519)</u>
Utilidad neta	<u>236,095</u>	<u>58,505</u>

APL DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva de Capital	Utilidad apropiada	Utilidades no apropiadas		Total *
			Reserva Legal	Años anteriores	Del año	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	56,000	776	12,524	32,779	52,652	85,431
Mas (menos) transacciones durante el año - ²⁰⁰⁸						
Transferencia de utilidades del año a utilidades ejercicios anteriores	-	-	-	52,652	(52,652)	0
Pago de dividendos	-	-	-	(80,000)	-	(80,000)
Ajuste utilidad ejercicios anteriores	-	-	-	(161)	-	(161)
Utilidad al 31 de diciembre del 2008	-	-	-	-	371,772	371,772
Provisión 15% trabajadores	-	-	-	-	(56,142)	(56,142)
Provisión 25% impuesto renta	-	-	-	-	(79,535)	(79,535)
Apropiación a reserva legal	-	-	23,610	-	(23,610)	(23,610)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>56,000</u>	<u>776</u>	<u>36,134</u>	<u>5,270</u>	<u>212,485</u>	<u>217,755</u>

APL DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva de Capital	Utilidad apropiada Reserva Legal	Utilidades no apropiadas		Total
				Años anteriores	Del año	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	56,000	776	12,524	32,779	52,652	85,431 *
Mas (menos) transacciones durante el año-						
Transferencia de utilidades del año a utilidades ejercicios anteriores	-	-	-	52,652	(52,652)	0
Pago de dividendos	-	-	-	(80,000)	-	(80,000)
Ajuste utilidad ejercicios anteriores	-	-	-	(161)	-	(161)
Utilidad al 31 de diciembre del 2008	-	-	-	-	371,772	371,772
Provisión 15% trabajadores	-	-	-	-	(56,142)	(56,142)
Provisión 25% impuesto renta	-	-	-	-	(79,535)	(79,535)
Apropiación a reserva legal	-	-	23,610	-	(23,610)	(23,610)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>56,000</u>	<u>776</u>	<u>36,134</u>	<u>5,270</u>	<u>212,485</u>	<u>217,755</u>

Resumen de principales operaciones por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2008 de la Compañía APL del Ecuador S.A.

La compañía APL del Ecuador S.A., genero ingresos totales anuales por un monto de US\$ 1,744,530 frente a los ingresos al cierre del ejercicio económico 2007 que fueron de US\$ 1,066,326 lo cual representó un incremento en la facturación del 63.60%. Cabe señalar que durante este ejercicio económico la Compañía baso su operación al igual que el año anterior en tarifas fijas impuestas por la Línea internacional.

En cuanto a los costos operacionales se refiere podemos ver que presentaron un incremento del 97.14% en relación al ejercicio anterior, es así como al 31 de diciembre del 2008 la compañía cerró con un total de US\$ 527,513 mientras que al cierre del 31 de diciembre del 2007 fueron de US\$ 267,588.

Durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2008, la Compañía realizo la adquisición de activos fijos lo cual represento un desembolso financiero de US\$ 38,035.

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 impuesto a la renta causado de US\$ 79,535 una participación a trabajadores de US\$ 56,142 y una apropiación a reserva legal de US\$ 23,610.

Finalmente la Compañía cerró su actividad económica durante este año con una utilidad contable disponible para los accionistas de US\$ 212,485.

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

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 del 2008, 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 del 2008.

Durante el ejercicio económico 2008 no se evidencio ninguna operación relevante que no se halla 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 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>1.- Razones de Liquidez:</u>		
1.1.- Capital de trabajo: Activo Corriente - Pasivo Corriente	221,911	100,070
1.2.- Razón Corriente: Activo Corriente / Pasivo Corriente	1.68	1.56
<u>2.- Razones de Endeudamiento:</u>		
2.1.- Nivel de Endeudamiento: Pasivo Total / Activo Total	0.69	0.79
2.2.- Razón Pasivo Financiero: Pasivo Financiero / Deuda Total	0.55	0.64
<u>3.- Razones de Actividad:</u>		
3.1.- Rotación de Activos Totales: Ventas / Activos Totales	1.75	1.47
3.2.- Rotación de Activos Fijos: Ventas / Activos Fijos	3.95	2.46
<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	69.76%	74.91%
4.1.2.- Margen en Utilidad Operativa: Utilidad Operativa / Ventas	19.88%	9.03%
4.1.3.- Margen en Utilidad Neta: Utilidad Neta / Ventas	13.53%	5.49%
<u>4.2.- Rentabilidad en Relación con el Patrimonio:</u>		
4.2.1.- Rentabilidad del Patrimonio: Utilidad Neta / Patrimonio	76.00%	37.81%

Análisis de Razones Financieras APL Del Ecuador S. A.
al término del ejercicio económico 2008

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 2008 después de cancelar sus deudas inmediatas sería de US\$ 221,911.00.

1.2.- Razón Corriente:

La interpretación de esta razón financiera al término del ejercicio económico 2008 es la siguiente, el activo corriente es 1.68 veces más grande que el pasivo corriente; en otras palabras, por cada dólar que la compañía adeuda en el corto plazo, dispone de US\$ 1.68 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 69%; este porcentaje de endeudamiento ha disminuido diez 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:

La proporción que de la deuda total representan las obligaciones financieras es del 55%, reflejando una considerable disminución en relación al 2007; atribuyendo tal situación los pagos realizados durante el periodo correspondientes a la deuda que mantiene la compañía con el Banco Central del Ecuador.

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\$ 1.75 de ingresos por ventas en el 2008 y US\$ 1.47 en el 2007.

3.2.- Rotación de Activos Fijos:

Los resultados de este indicador demuestran que por cada dólar de inversión en activos fijos, se generaron US\$ 3.95 en el 2008 y US\$ 2.46 en el 2007 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 al un buen control de gastos operativos.

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 2008 al 69.76%; un 6.87% menos que el año 2007.

4.1.2.- Margen en Utilidad Operativa:

La rentabilidad operativa sobre ventas del 2008 es del 19.88%, mientras que el año anterior se obtuvo un 9.03% de rendimiento.

4.1.3.- Margen en Utilidad Neta:

El margen de rendimiento neto para este año 2008 es de 13.53%, dicho porcentaje presenta un aumento del 146.44% 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 2008 es del 76.00%, reflejando un aumento del 101.01% en relación al año 2007.