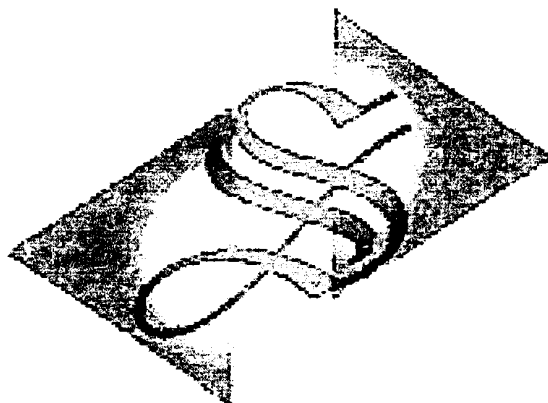
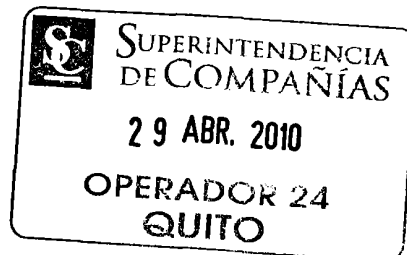




TRANSPORTES Y SERVICIOS ASOCIADOS "SYTSA" CIA. LTDA.

*ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009*

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE



**TRANSPORTES Y SERVICIOS ASOCIADOS
"SYTSA" CIA. LTDA.**

INDICE:

DICTAMEN.....	1
ESTADOS FINANCIEROS:	
Balance General.....	2
Estado de Pérdidas y Ganancias.....	3
Estado de Evolución del Patrimonio.....	4
Estado de Flujo de Efectivo.....	5
Análisis de Variación del Capital de Trabajo.....	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	7 - 16
HECHOS SUBSECUENTES.....	17



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

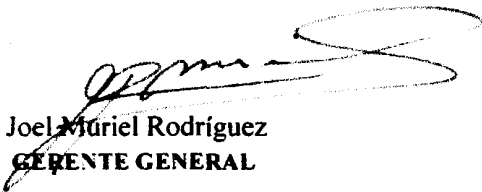
Al Directorio y Accionistas de SYTSA CIA. LTDA.

Hemos auditado el balance general de **SYTSA CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. La responsabilidad sobre los estados financieros corresponde a la administración de la compañía, siendo la nuestra la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios y normas contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas, así como los demás procedimientos de auditoria que consideramos necesarios en las circunstancias. Por lo tanto, existe una seguridad razonable de que los estados financieros que se acompañan están libres de errores significativos.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **SYTSA CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este periodo y más disposiciones legales vigentes.

Quito, 12 de abril del 2.010


Joel Muriel Rodríguez
GERENTE GENERAL

Superintendencia de Compañías
Registro N° SC-RNAE-370

SYTSA CIA. LTDA.

-1-



SYTSA CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 de Diciembre del 2009
 (Expresado en dólares americanos)

ACTIVO CORRIENTE	Notas	2009
Caja	3	483,91
Bancos	4	54.492,77
Cuentas por Cobrar	5	59.068,39
Deudores Varios	6	14.088,73
Crédito Tributario	7	47.589,77
Inventarios	8	107.563,97
Suma del Activo Corriente		283.287,54
ACTIVO NO CORRIENTE	9	
Terrenos		169.485,00
Edificios		47.800,00
Obras en Proceso		80.434,29
Instalaciones		105.661,98
Muebles y Enseres		7.438,75
Maquinaria y Equipo		7.428,54
Equipos computación y Software		28.605,94
Vehículos, Eq. Transporte y Caminero móvil		1.331.612,57
Depreciación Acumulada activos fijos		-824.317,85
Suma del Activo no Corriente		954.149,22
Otros Activos	10	32.958,22
Activo Contingente		32.999,75
TOTAL DEL ACTIVO		1.303.394,73
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores Nacionales	11	301.310,87
Préstamos Bancarios corto plazo	12	210.429,01
Obligaciones Fiscales	13	3.814,41
Sueldos y Beneficios Sociales	14	11.619,58
Suma del Pasivo Corriente		527.173,87
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivo a Largo Plazo	15	453.035,02
Otros Acreedores	16	98.374,31
Suma del Pasivo No Corriente		551.409,33
TOTAL DEL PASIVO		1.078.583,20
PATRIMONIO		
CAPITAL Y RESERVAS	17	
Capital		210.000,00
Reservas		2.850,00
Utilidades Retenidas		1.953,74
Utilidad del Ejercicio		10.007,79
Suma del Patrimonio		224.811,53
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.303.394,73

SYTSA CIA. LTDA.



SYTSA CIA. LTDA.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AL 31 de Diciembre del 2009
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2009
VENTAS	18	1.121.455,64
COSTO DE VENTAS	19	600.130,21
Operaciones		133.252,18
Mantenimiento		466.878,03
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		521.325,43
GASTO DE OPERACIÓN	20	275.014,16
Contable Financiero		3.692,64
Gastos Administrativos		227.923,87
Comercialización		43.397,65
GASTOS FINANCIEROS		44.486,89
Intereses y Gastos		41.567,60
Depreciación		-230.612,77
UTILIDAD EN OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	21	15.698,50

SYTSA CIA. LTDA.



SYTSA CIA. LTDA.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.009**

(Expresado en dólares americanos)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS	PERDIDAS ACUMULADAS	TOTAL PATRIMONIO
SALDOS AL 01 DE ENE/ 2.008	60.000,00	89.700,00	2.850,00	81.827,88	-700,78	233.677,10
Reserva Legal						
Ajuste Utilidades Retenidas				-79.874,14		-79.874,14
Aportes para Futuras Capitalizaciones		-89.700,00				-89.700,00
Aumento de Capital	150.000,00					150.000,00
Liquidación Pérdida					700,78	700,78
Utilidad del ejercicio				10.007,79		10.007,79
Saldos al 31 de diciembre del 2009	210.000,00	0,00	2.850,00	11.961,53	0,00	224.811,53

-4-

SYTSA CIA. LTDA.



SYTSA CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 de Diciembre del 2009
(Expresado en dólares americanos)

ESTADO DE FLUJO DE CAJA

Resultados del Ejercicio	10.007,79
Depreciaciones y Amortizaciones	106.307,20
Flujo generado del ejercicio	116.314,99
Cambios en activos y pasivos	
Cuentas por Cobrar	32.365,46
Deudores varios	4.280,90
Crédito tributario	-6.173,72
Inventarios	26.678,08
Proveedores	-30.802,25
Préstamos relacionados	-17.760,95
Sueldos y Beneficios Sociales	5.062,79
Préstamos a Largo Plazo	-90.458,62
Otros Acreedores	-78.364,19
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-155.672,50
Cambios en actividad	
Obras en Proceso	80.434,29
Inventario	69.253,53
Instalaciones, Maquinaria y Equipo	-7.438,75
Muebles y Enseres	-7.428,54
Maquinaria y Equipo	-5.286,41
Equipo Computación	-50.914,08
Vehículos	43.172,88
Otros Activos	-32.999,75
Obligaciones Fiscales	-619,35
Caja y equivalentes de caja al principio del año	6.155,77
Total cambios en actividad	94.329,59
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	54.976,68

-5-

SYTSA CIA. LTDA.



SYTSA CIA. LTDA.

ANÁLISIS DE VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

Al 31 de Diciembre del 2009
(Expresado en dólares americanos)

(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN ACTIVOS CORRIENTES		Detalle	Valor
Caja/Bancos		51.053,09	
Cuentas y Documentos por Cobrar		-32.365,46	
Crédito Tributario		16.173,72	
Inventarios		-26.678,08	
TOTAL VARIACIÓN ACTIVOS CORRIENTES			8.183,27
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar		-30.802,25	
Documentos por Pagar		-17.760,95	
Total Variación Pasivos Corrientes			-48.563,20
Variación del Capital de Trabajo			-40.379,93
Capital de Trabajo Inicial			-96.832,00
Capital de Trabajo Final			-56.452,07



SYTSA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009.

1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La empresa **TRANSPORTES Y SERVICIOS ASOCIADOS "SYTSA" CIA. LTDA.** se constituyó mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No.01.Q.1.01174 de fecha 2 de febrero del 2001 y Registro Mercantil No.1077, Tomo 132. Se reforman los Estatutos en el Art.3 que tiene relación con los objetivos, mediante Resolución No.02.Q.IJ.2346 de la Superintendencia de Compañías, de fecha 27 de junio del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No.2491, Tomo 133, de fecha julio 26 del 2002.

El objeto social de la empresa es la prestación de servicios de transporte nacional e internacional de carga pesada en vehículos debidamente acondicionados; prestación de servicios aduaneros y participar también en la constitución de otras compañías anónimas o de responsabilidad limitada inherentes con el transporte.

Está gobernada por la Junta General de Socios que constituye su órgano supremo y administrada por el Presidente y Gerente General, siendo este último el representante. Sus operaciones societarias son controladas por la Superintendencia de Compañías.

Principios de contabilidad más significativos

En virtud del cambio estructural monetario, dispuesto mediante la Ley 2000-4 publicada en el Registro Oficial No.34 del 13 de marzo del 2000, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.17. A partir del 1 de Abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Las políticas contables de SYTSA CIA. LTDA., son establecidas en consecuencia por las disposiciones dadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las mismas que están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación.-

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.



2. PRINCIPALES PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la empresa SYTSA CIA. LTDA. son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No.03.Q.IC1.002 de la Superintendencia de Compañías. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión a la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

La gerencia aplica las políticas contables de la empresa, de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada Norma Ecuatoriana de Contabilidad. La gerencia asegura que los estados financieros proveen información que es: a) Relevante para las necesidades de toma de decisiones de los usuarios; y, b) Confiable porque presentan fielmente los resultados y posición financiera de SYTSA CIA. LTDA.; reflejan la sustancia económica de los eventos y transacciones y no simplemente la forma legal.

Caja y Equivalentes de Caja.- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos para el normal funcionamiento de las actividades de la compañía.

Valuación de Propiedades, Maquinaria y Equipo.- Se registra las cuentas que representan las propiedades de naturaleza permanente utilizadas por la entidad, que sirven para el cumplimiento de sus objetivos específicos, siendo su característica una vida útil relativamente larga y están sujetas a depreciaciones, excepto los terrenos.

Estos activos se muestran al costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y depreciaciones que extienden la vida útil o incrementan la capacidad de los activos fijos son capitalizados y los desembolsos normales por mantenimiento o reparaciones son cargadas a gastos.

La depreciación de los activos se registra por el método de línea recta con cargo a los gastos del período, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.



Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Edificios	5%
Muebles, enseres y equipos	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	20%

Impuesto a la Renta.- De acuerdo a lo establecido en el artículo 16 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, la empresa está obligada a pagar el Impuesto a la Renta, provisión calculada mediante la aplicación de la tasa del 25% de impuesto aplicable a las utilidades gravables del período comprendido entre el 1ero. de enero al 31 de diciembre del 2009.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías exige que las empresas transfieran a reserva legal, de las utilidades líquidas de cada ejercicio económico, un porcentaje no menor del 5% de las mismas, hasta que ésta represente, por lo menos, el 50% del capital social pagado. Dicha reserva puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en operaciones. La Administración debe dar cumplimiento a la resolución en referencia.

Participación de utilidades a empleados.- En concordancia con las disposiciones legales vigentes (Código del Trabajo) la Compañía debe asignar el 15% de sus utilidades netas, antes de la estimación del Impuesto a la Renta, la misma que se registra como una provisión con cargo a los resultados del ejercicio económico subsiguiente.



ACTIVO CORRIENTE

NOTA 3. Caja

Corresponde a valores asignados para gastos corrientes en obras en ejecución y por otros conceptos.

Detalle	Valor
Caja Rotativa	300,00
Cuentas por Justificar	183,91
Total Caja	483,91

NOTA 4. Bancos

El detalle de los estados de cuenta ha sido conciliado con el auxiliar bancos de la empresa. los mismos que se encuentran correctamente registrados tanto las transacciones normales como las partidas conciliatorias.

Saldos de los bancos al 31 de diciembre del 2009:

Detalle	Valor
Banco del Pichincha 1027861	52.850,69
Banco del Pichincha 1034263	1.336,58
Banco Colombia	305,50
Total Bancos	54.492,77

NOTA 5. Cuentas por Cobrar

Detalle	Valor
Cuentas por Cobrar Transporte	24.336,75
Cuentas por Cobrar Almacén Temporal	33.800,29
Cuentas por Cobrar Empleados	931,35
Total Cuentas por Cobrar	59.068,39



NOTA 6. Deudores Varios

El detalle de las obligaciones al 31 de Diciembre del 2009 es el siguiente:

Detalle	Valor
Anticipo a Proveedores y Varios	12.115,64
Cuentas por Cobrar Cheques Posfechados	1.973,09
Total Deudores Varios	14.088,73

NOTA 7. Crédito Tributario

Detalle	Valor
Cred. Trib. Impuesto a la Renta años anteriores	34.571,52
Cred. Trib. Impuesto a la Renta 2009	11.613,16
Crédito Tributario Iva 2009	1.405,09
Total Crédito Tributario	47.589,77

NOTA 8. Inventarios

Dentro de esta cuenta figuran los siguientes valores:

Detalle	Valor
Inventario Herramientas Quito	24.922,98
Inventario Herramientas Tulcán	5.260,14
Inventario Herramientas Huaquillas	144,14
Inventario Herramientas del Personal	2.295,21
Inventario Repuestos Quito	71.798,62
Inventario Repuestos Tulcán	3.142,88
Total Inventarios	107.563,97



ACTIVO NO CORRIENTE

NOTA 9. Activos Fijos

Detalle	Valor
Activo Fijo	
Terrenos	169.485,00
Edificios	47.800,00
Obras en Proceso	80.434,29
Instalaciones	105.661,98
Muebles y Enseres	7.438,75
Maquinaria y Equipo	7.428,54
Equipos de Computación y Software	28.605,94
Vehículos Livianos	37.935,78
Cabezales	725.262,23
Furgones	222.651,42
Contenedores	110.170,11
Montacargas	53.349,42
Hammar	74.183,00
Generador	35.100,00
Chasises	25.350,00
Equipo de transporte varios	47.610,61
TOTAL	1.778.467,07
Inventario Herramientas y Repuestos	107.563,97
Menos Depreciación Acumulada	-824.317,85
TOTAL ACTIVO FIJO	1.061.713,19

NOTA 10. Otros Activos

El saldo al 31 de Diciembre del 2009 es:

Detalle	Valor
Seguros pagados por Anticipados	32.958,22
Crédito Tributario Años Anteriores	24.467,93
Crédito Tributario Fuente 2008	10.103,59
Ret.-Fuente por Cliente 2009	11.613,16
Iva Pagado en Compras	1.405,09
Total Otros Activos	80.547,99



PASIVO CORRIENTE

NOTA 11. Proveedores Nacionales

Detalle	Valor
Proveedores de Bienes y Servicios	301.310,87
Total Proveedores Nacionales	301.310,87

NOTA 12. Préstamos relacionados a corto plazo

El saldo al 31 de Diciembre del 2009 es:

Detalle	Valor
Préstamos Accionistas	322.010,87
Préstamos Bancarios Corto Plazo	210.429,01
Total Préstamos Relacionados	532.439,88

NOTA 13. Obligaciones Fiscales

Detalle	Valor
Retenciones en la Fuente por Pagar	2.240,66
Iva por Pagar	1.573,75
Total Obligaciones Fiscales	3.814,41

NOTA 14. Sueldos y Beneficios Sociales

Detalle	Valor
Nómina por Pagar	4.485,57
Aportes al IESS	1.169,16
Participación Trabajadores	2.354,78
Impuesto a la Renta	3.335,93
Préstamos empleados con el IESS	171,81
Provisión Fondos de Reserva	102,33
Total	11.619,58

Se registra Participación de Trabajadores por \$2.354,78 y el Impuesto a la Renta por \$3.335,93 correspondiente al ejercicio 2009.



PASIVO NO CORRIENTE

NOTA 15. Pasivo a Largo Plazo

Detalle	Valor
Préstamos Bancarios	131.024,15
Préstamos Accionistas	322.010,87
Total Pasivo a Largo plazo	453.035,02

NOTA 16 . Otros Acreedores

Detalle	Valor
Anticipos Clientes	98.374,31
Total Otros Acreedores	98.374,31

NOTA 17. Capital y Reservas

Detalle	Valor
Capital Pagado	210.000,00
Reserva Legal 5%	2.850,00
Ejercicio anterior	1.953,74
Utilidad del ejercicio actual	10.007,79
Total Capital y Reservas	224.811,53



VENTAS

NOTA 18. Ingresos

Detalle	Valor
Ventas Almacén Temporal	341.929,75
Ventas Mantenimiento	27.336,66
Ventas Transporte	174.735,50
Ventas Sytsa - Mecalógica	625.000,00
Total Ingresos Operacionales	1.169.001,91
Descuentos	-47.546,27
Total Ingresos	1.121.455,64

COSTOS DE VENTAS

NOTA 19. Costo

Detalle	Valor
Subcontratados por Clientes	11.622,60
Alquiler de Equipos	2.996,02
Costos Operativos	18.061,32
Almacén Temporal	25.337,05
Costos de Distribución	11.996,67
Abastecimiento Peajes	13,95
Mano de Obra en Operaciones	54.155,73
Error en Operaciones	9.068,84
Mantenimiento	200.433,91
Mantenimiento Preventivo	110.469,55
Mantenimiento Neumáticos	89.735,74
Mantenimiento Varios	40.786,56
Arriendo Mercantil	3.276,42
Mantenimiento de Distribución	8.855,74
Mantenimiento Equipos Pequeños	669,86
Mano de Obra en Mantenimiento	9.067,24
Error en Mantenimiento	3.583,01
Total Costos	600.130,21



NOTA 20. Gastos Operativos

Detalle	Valor
Mano de Obra en Financiero	1.974,10
Error en Financiero	1.718,54
Polizas de Seguros	81.475,50
Comunicación, Monitoreo, Internet y TV	14.206,61
Matriculas-Permisos-Certificados	1.006,30
Seguridad Privada Mensajería y Afiliación	59.617,60
Oficinas Seccionales	61.011,35
Mano de Obra en Administrativo	10.260,91
Error Administrativo	345,60
Gerencia Personal	43.397,65
Total Gastos	275.014,16

Depreciación y Otros

Detalle	Valor
Servicios Bancarios	2.919,29
Intereses	41.567,60
Depreciación	186.125,88
Total Depreciación y Otros	230.612,77

NOTA 21. Utilidad del ejercicio

Detalle	Valor
Utilidad de Ejercicio	15.698,50
15 % Participación Trabajadores	2.354,78
25 % Impuesto a la Renta causado	3.335,93
Utilidad después de Participaciones e Impuestos	10.007,79



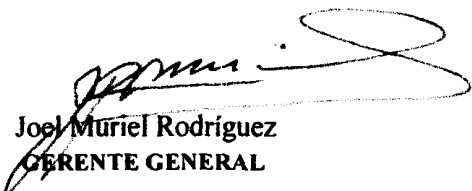
NOTAS DE INTERÉS

Según el Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales No. 70 del Banco Central del Ecuador (BCE), el desempeño anual del 2009 de su economía fue positivo; muestra de ello es que el Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó los US\$24.120 millones, en términos reales, que representa un crecimiento de 0.36%; esto, gracias a que el último trimestre del año, se evidenció una recuperación, por efecto de las políticas económicas internas implementadas y disminución de las consecuencias de la crisis financiera mundial. Sin embargo en los dos primeros trimestres del año se registró contracciones en la economía, dando como resultado un ligero crecimiento del PIB anual, sin llegar si quiera a la previsión de 0.98% anunciada por el BCE.

Este crecimiento es uno de los más bajos registrados desde que se adoptó la dolarización; a este factor se une el problema del empleo, pues no solo que el desempleo salta cerca de 3 puntos porcentuales entre 2008 y finales de 2009, sino que en 2010, con un crecimiento de alrededor del 2% o 3%, tampoco habrá posibilidad para mejorar este indicador. El subempleo superior al 51% de la población económicamente activa y el desempleo abierto en el porcentaje anotado, muestra solo que seis de cada 10 ecuatorianos o está desempleado o está subempleado.

Otros indicadores decisivos son el estancamiento anual de los depósitos y la contracción del crédito bancario. Si hay incertidumbre y el sector privado y la gente no deposita recursos al ritmo esperado, el crédito no aumenta y la economía tiene menos combustible para crecer. A raíz del tratamiento hostil a la comunidad internacional y a Gobiernos de países tradicionalmente amigos del Ecuador, la liquidez externa se redujo también. Según el recientemente aprobado presupuesto de 2010, el gasto público crece al 29% anual cuando la economía aumentará en el mejor de los casos al 3%. Esto es insostenible a mediano plazo.

Existen serios problemas en el sector fiscal, financiero, con debilidad en las cuentas externas y sin mejoras en el empleo y en los niveles de pobreza.


Joel Muriel Rodríguez
GERENTE GENERAL

Superintendencia de Compañías
Registro N° SC-RNAE-370

-17-

SYTSA CIA. LTDA.

