

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**Examen de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2010**



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

28 ABR. 2011

**OPERADOR 08
QUITO**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Panatlastic Logistics S.A.



Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **Panatlastic Logistics S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Panatlantic Logistics S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Tal como se presenta en las notas 5, 8, 9 y 20, la Compañía incluyó en los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2010 y 2009 un registro en las cuentas por cobrar y los resultados acumulados por efecto de baja de cartera, que según la Administración eran considerados irrecuperables en años anteriores, en consecuencia el Patrimonio de los accionistas fue restablecido conforme la Norma Ecuatoriana de Contabilidad.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, se emite por separado.

Quito, 18 de marzo del 2011

Guerra & Asociados

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

[Firma manuscrita]

BYRÓN GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408



Panatlantic Logistics S. A.
Balances Generales
 Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	2010	Restablecidos 2009
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	1'204,406	1'524,333
Inversiones a Corto plazo (Nota 4)	620,105	-
Cuentas por Cobrar, neto (Nota 5)	3'561,315	3'151,404
Inventarios (Nota 6)	24,792	27,882
Gastos Anticipados	<u>30,340</u>	<u>101,806</u>
 Total Activos Corrientes	 5'440,958	 4'805,425
<u>Activos Fijos (Nota 7)</u>		
Instalaciones	194,721	194,517
Muebles y Enseres	67,756	78,712
Equipos de Oficina	109,470	97,381
Maquinaria y Equipo	34,166	115,517
Equipos de Computación	97,539	120,012
Vehículos	362,400	346,836
Herramientas	-	1,706
Otros	16,983	47,151
Cuadros, Pinturas y Biblioteca	4,970	4,970
Depreciación Acumulada	<u>(486,278)</u>	<u>(563,453)</u>
 Total Activos Fijos, neto	 401,727	 443,349
 Inversiones (Nota 8)	 50,887	 50,887
Otros Activos (Nota 9)	726,876	755,467
Activos Diferidos (Nota 10)	<u>-</u>	<u>20,675</u>
 Total Activos	 <u>6'620,448</u>	 <u>6'075,803</u>

Las notas adjuntas de 1 a 23 son parte integrante de estos estados financieros.

Panatlantic Logistics S. A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2010</u>	Restablecidos <u>2009</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Sobregiros	12,543	172,729
Obligaciones Bancarias (Nota 11)	793,959	385,145
Cuentas por Pagar (Nota 12)	3'869,351	3'478,451
Pasivos Acumulados (Nota 13)	<u>46,703</u>	<u>52,398</u>
Total Pasivos Corrientes	4'722,556	4'088,723
Pasivos a Largo Plazo (Nota 14)	<u>38,551</u>	<u>120,654</u>
Total Pasivos	4'761,107	4'209,377
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>		
Capital Social (Nota 19)	1'575,000	1'575,000
Reserva Legal	28,135	24,669
Reserva Facultativa	88	88
Reserva de Capital (Nota 20)	232,002	232,002
Utilidad neta	<u>24,116</u>	<u>34,667</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>1'859,341</u>	<u>1'866,426</u>
Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	<u>6'620,448</u>	<u>6'075,803</u>



Panatlantic Logistics S.A.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ingresos</u>		
Servicios	4'561,402	4'009,087
Comisiones	<u>2'532,470</u>	<u>2'906,222</u>
Total Ingresos	7'093,872	6'915.309
<u>Costos y Gastos</u>		
Costos de Operación	(3'453,672)	(3'237,116)
Gastos Administrativos	<u>(3'340,831)</u>	<u>(3'175,609)</u>
Total Costos y Gastos	<u>(6'794,503)</u>	<u>(6'412,725)</u>
Utilidad Operacional	299,369	502,584
<u>Otros Ingresos (Gastos)</u>		
(Pérdida) en Venta de Activos Fijos	(23,032)	(235,142)
Otros, Neto	<u>(132,685)</u>	<u>(88,132)</u>
Total Otros Ingresos (Gastos)	(155,717)	(323,274)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	143,652	179,310
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores (Nota 13)	21,548	26,896
Impuesto a la Renta (Nota 14)	<u>97,988</u>	<u>117,746</u>
Subtotal	<u>119,536</u>	<u>144,643</u>
Utilidad Neta	24,116	<u>34,667</u>

Las notas adjuntas de 1 a 23 son parte integrante de estos estados financieros.



Panatlantic Logistics S. A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos a 1ro. de enero del 2009	<u>1'575,000</u>	<u>18,369</u>	<u>88</u>	<u>1'775,607</u>	<u>-</u>	<u>62,992</u>	<u>3'432,056</u>
Error fundamental determinado en baja de cartera de años anteriores e inversiones	-	-	-	-	1'543,605	-	1'543,605
Compensación	-	-	-	(1'543,605)	(1'543,605)	-	(3'087,210)
Saldos a 1ro. de enero del 2009 restablecidos	<u>1'575,000</u>	<u>18,369</u>	<u>88</u>	<u>232,002</u>	<u>-</u>	<u>62,992</u>	<u>1'888,451</u>
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	(56,692)	(56,692)
Apropiación de Reserva Legal	-	6,300	-	-	-	(6,300)	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	34,667	34,667
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1'575,000</u>	<u>24,669</u>	<u>88</u>	<u>232,002</u>	<u>-</u>	<u>34,667</u>	<u>1'866,426</u>
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	(31,201)	(31,201)
Apropiación de Reserva Legal	-	3,466	-	-	-	(3,466)	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	24,116	24,116
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1'575,000</u>	<u>28,135</u>	<u>88</u>	<u>232,002</u>	<u>-</u>	<u>24,116</u>	<u>1'859,341</u>

Las notas adjuntas 1 a 23 son parte integrante de estos estados financieros.



Panatlantic Logistics S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes por servicios prestados	6'639,783	7'023,950
Pagado a proveedores y empleados	(6'252,165)	(6'805,579)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(155,717)</u>	<u>(59,118)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	231,901	159,253
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Compras – Ventas de Activos Fijos, neto	(67,047)	(86,071)
Inversiones, neto	<u>(150,452)</u>	<u>358,100</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	(217,499)	272,029
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Sobregiros Bancarios y (Pago) Préstamos Bancarios	(160,186)	215,202
Distribución de Dividendos	(31,201)	(56,692)
Obtención de Préstamos y Pago a Instituciones Financieras, neto	<u>326,711</u>	<u>(144,644)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(135,324)</u>	<u>13,866</u>
Aumento del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	149,726	445,148
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del año	<u>1'054,680</u>	<u>1'079,184</u>
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del año	<u>1'204,406</u>	<u>1'524,332</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto Proveniente, Actividades de Operación:</u>		
Utilidad neta	24,116	34,667
Ajustes para Conciliar la utilidad con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de Activos Fijos	108,669	107,966
Provisión de Cuentas Incobrables	86,980	57,551
Amortizaciones de Activos Diferidos	6,463	8,795
Participación a Trabajadores	21,548	26,896
Impuesto a la Renta	97,988	117,746
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(659,248)	108,641
Disminución (Aumento) en inventarios	205,099	(3,726)
Disminución en gastos anticipados	71,406	-
Disminución en otros activos	205,159	-
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar	292,917	(236,453)
(Disminución) de pasivos acumulados	(27,242)	(48,663)
Aumento de cuentas por pagar Largo Plazo	-	35,833
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>231,901</u>	<u>159,253</u>

Las notas adjuntas de 1 a 23 son parte integrante de estos estados financieros.



Panatlantic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Panatlantic del Ecuador Cía. Ltda, se constituyó en el Ecuador el 30 de noviembre de 1979, posteriormente el 12 de febrero del 2000 cambió su denominación a **Panatlantic Logistics S.A.**, su objeto social es el transporte internacional terrestre, marítimo y aéreo y la realización de toda clase de actos civiles y de comercio permitido por la ley necesarios para cumplir su objeto social.

La Compañía fue designada "Contribuyente Especial" por el Servicio de Rentas Internas (SRI) el 1 de Junio del 2000 mediante Resolución No. 272.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia de la compañía efectúe estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar el valor de ciertas transacciones incluidas en dichos estados financieros.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Para aquellas situaciones específicas que no estén normadas por las NEC, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad en Ecuador.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros, así:

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimientos de 30 días plazo, son reconocidos y registrados al monto original de la factura.

Provisión para Cuentas Incobrables

La provisión para cuentas incobrables se incrementa mediante cargos a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Activos Fijos

Los Activos Fijos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.



Panatlantic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El costo de los Activos Fijos es depreciado con cargo a los resultados de cada periodo contable, de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentajes de Depreciación</u>
Instalaciones	10	10
Maquinaria y Equipos	10	10
Equipos de Oficina	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Herramientas y Otros	10	10
Equipo de Computación	3	33
Vehículos	5	20

Cuentas por Pagar

Los pasivos por compras, tienen un plazo de vencimiento de 60 días, y se registran al costo de la factura del proveedor.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Participación de los Empleados

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables y en el caso de reinversión se aplica la tarifa del 15%. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.



Panatlantic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor (IPC)

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor (IPC)

La disminución en el porcentaje adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (IPC) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC):

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2008	8.83
2009	5.20
2010	3.33

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo	4,800	4,800
Bancos	1'194,511	1'024,874
Trasferencias	5,095	25,006
Inversiones Corto Plazo	<u>620,105</u>	<u>469,653</u>
Total	<u>1'824,511</u>	<u>1'524,333</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>Restablecidos</u> <u>2009</u>
Clientes (1)	2'084,695	2'071,517
Impuestos	12,112	41,353
Empleados	82,520	910,402
Otros	709,058	940,959
Provisión para cuentas incobrables	<u>(19,080)</u>	<u>(12,827)</u>
Total	<u>3'557,316</u>	<u>3'151,404</u>



Panatlantic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) El saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 incluye el ajuste contra resultados acumulados por error fundamental determinado en baja de cartera de años anteriores por US\$ 1'381,247.

El movimiento de la Provisión para Cuentas Incobrables durante los ejercicios económicos 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	(12,827)	(10,235)
Provisión del año	(55,600)	(28,051)
Reclasificaciones	17,044	-
Bajas y ajustes del año, neto	<u>32,303</u>	<u>25,459</u>
Saldo al final del año	<u>(19,080)</u>	<u>(12,827)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Material de embalaje, de seguridad y de oficina	13,335	11,049
Suministros, comunicaciones y datos	3,468	3,631
Otros	<u>7,989</u>	<u>13,202</u>
Total	<u>24,792</u>	<u>27,882</u>



Panatlantic Logistics S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Activos Fijos

El movimiento de los Activos Fijos durante los ejercicios económicos 2010 y 2009, es como sigue:

	Saldo Final 2008	Adiciones	Ventas y Bajas	Saldo Final 2009	Adiciones	Ventas y Bajas	Reclasificaciones y Ajustes	Saldo Final 2010
Instalaciones	194,167	1,929	(1,579)	194,517	1,070	-	(866)	194,721
Muebles y Enseres	83,756	3,935	(8,979)	78,712	264	(13,421)	2,201	67,756
Equipos de Oficina	111,289	292	(14,200)	97,381	4,942	(13,130)	20,277	109,470
Maquinaria y Equipo	131,823	8,105	(24,411)	115,517	3,082	(77,190)	(7,243)	34,166
Equipos de Computación	130,700	17,958	(28,646)	120,012	13,555	(36,028)	-	97,539
Vehículos	295,059	54,436	(2,659)	346,836	65,999	(54,535)	4,100	362,400
Herramientas	1,734	-	(28)	1,706	-	(1,706)	-	-
Otros	53,040	936	(6,825)	47,151	1,547	(11,842)	(19,873)	16,983
Cuadros Pinturas y Biblioteca	4,970	-	-	4,970	-	-	-	4,970
Subtotal	1'006,538	87,591	(87,326)	1'006,802	90,459	(207,852)	(1,404)	888,005
Depreciación Acumulada	<u>(541,294)</u>	<u>(107,966)</u>	<u>85,807</u>	<u>(563,453)</u>	<u>(107,964)</u>	<u>200,297</u>	<u>(15,158)</u>	<u>(486,278)</u>
Total	<u>465,244</u>	<u>(20,376)</u>	<u>(1,519)</u>	<u>443,349</u>	<u>(17,505)</u>	<u>(7,555)</u>	<u>(16,562)</u>	<u>401,727</u>

Los valores agrupados en Otros corresponden a activos transferidos de la Compañía relacionada Intertrac.



Panatlantic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 8 – Inversiones

El detalle de las Inversiones al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	Restablecidos <u>2009</u>
Panatlantic Colombia	50,343	50,343
Electroquil S.A.	<u>544</u>	<u>544</u>
Total	<u>50,887</u>	<u>50,887</u>

- (1) El saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 incluye el ajuste contra resultados acumulados por error fundamental determinado en baja de inversiones por US\$ 23,745

Nota 9 – Otros Activos

El saldo de esta cuenta incluye valores de aquellos clientes, que se encuentran bajo procesos legales por imposibilidad de cobro.

	<u>2010</u>	Restablecidos <u>2009</u>
Otras Cuentas por Cobrar Largo Plazo (1)	773,673	773,673
Provisión Cuentas Incobrables (2)	<u>(46,797)</u>	<u>(18,206)</u>
Total	<u>726,876</u>	<u>755,467</u>

- (1) El saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 incluye el ajuste contra resultados acumulados por error fundamental determinado en baja de cartera de años anteriores por US\$ 138,613.

- (2) El saldo al 31 de diciembre del 2010, incluye el valor de US\$ 30,000 por concepto de provisiones del año cargado contra resultados del ejercicio.



Panatlantic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 10 – Activos Diferidos

El detalle de los Activos Diferidos al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de programación	-	43,765
Amortización Acumulada	<u>-</u>	<u>(23,090)</u>
Total	<u>-</u>	<u>20,675</u>

Nota 11 – Obligaciones Bancarias

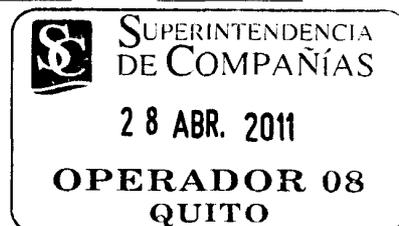
El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Bolivariano	162,500	188,899
Banco del Pichincha	168,750	51,350
Banco de Guayaquil	35,000	35,550
Banco Promérica	155,603	109,346
Produbanco (Línea de Crédito)	269,425	-
Intereses por pagar	<u>2,681</u>	<u>-</u>
Total	<u>793,959</u>	<u>385,145</u>

Nota 12 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	2'855,988	2'463,672
Agentes del exterior	123,773	148,315
Impuestos por pagar	55,129	37,200
IESS por pagar	24,079	53,925
Otras cuentas por pagar	<u>810,382</u>	<u>775,339</u>
Total	<u>3'869,351</u>	<u>3'478,451</u>



Panatlastic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 13 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios sociales	25,155	25,502
Participación a trabajadores	<u>21,548</u>	<u>26,896</u>
Total	<u>46,703</u>	<u>52,398</u>

Nota 14 – Participación a Trabajadores

La utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargado a resultados, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>143,652</u>	<u>179,310</u>
15% participación a trabajadores	<u>21,548</u>	<u>26,896</u>

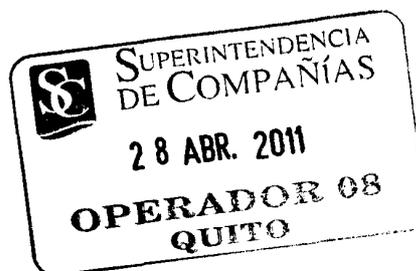


Panatlantic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 15 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores e impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la Renta	143,652	179,310
<u>Menos:</u>		
Participación a trabajadores	(21,548)	(26,896)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>269,849</u>	<u>318,571</u>
Base imponible	<u>391,952</u>	<u>470,985</u>
(A) Anticipo calculado 2009	77,959	-
(B) Impuesto a la renta causado	97,988	117,746
Impuesto a la renta (mayor entre A y B)	<u>97,988</u>	<u>-</u>
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	(90,747)	(127,469)
Retenciones en la fuente de años anteriores	<u>(9,723)</u>	<u>-</u>
(Crédito Tributario)	<u>(2,482)</u>	<u>(9,723)</u>



Panatlantic Logistics S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 16 – Pasivo a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el Pasivo a Largo Plazo corresponde a las siguientes obligaciones:

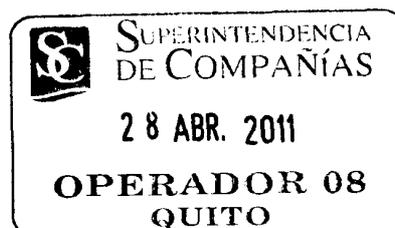
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Promérica (Porción Largo Plazo)	<u>38,551</u>	<u>120,654</u>
Total	<u>38,551</u>	<u>120,654</u>

Nota 17 – Transacciones con Compañías Relacionadas

Los principales saldos al 31 de diciembre del 2010 y 2009, fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>		
Panatlantic Colombia	-	<u>42,342</u>
Total	<u>-</u>	<u>42,342</u>
 <u>Cuentas por Pagar</u>		
Panatlantic Colombia	<u>1,698</u>	<u>3,767</u>
Total	<u>1,698</u>	<u>3,767</u>
 <u>Transferencias (3)</u>		
	<u>518,453</u>	<u>219,124</u>
Total	<u>518,453</u>	<u>219,124</u>

- (3) Estas operaciones corresponden a préstamos revolving otorgados por Panatlantic Logistics (Ecuador) a Panatlantic Colombia con plazos de hasta 3 días para cubrir desfases en el flujo por concepto de pago a aerolíneas.



Panatlantic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 18 – Precios de Transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 3'000,000.00), de igual manera en un monto acumulado comprendido entre un millón de dólares (USD 1'000,000.00) a tres millones de dólares (USD 3'000,000.00) de los Estados Unidos de América y cuya proporción del total operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (USD 5'000,000.00) deberán presentar adicionalmente al anexo de operaciones con partes relacionadas, el informe integral de precios de transferencia.

La Compañía no realiza el anexo de precios de transferencia porque sus operaciones son menores a los montos establecidos por la Ley..

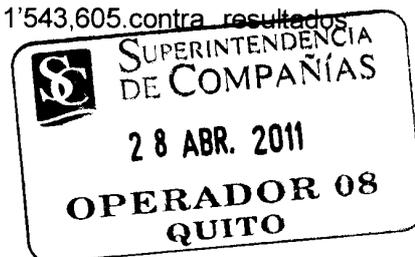
Nota 19 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social suscrito y pagado es de 1'575,000, acciones ordinarias de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

Nota 20 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000, de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

El saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 incluye el ajuste por error fundamental determinado en baja de cartera de años anteriores, compensado por US\$ 1'543,605 contra resultados acumulados.



Panatlastic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 21 – Situación Fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada por las Autoridades Tributarias hasta el ejercicio económico de 1998.

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 2007, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.



Panatlantic Logistics S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 22 – Garantías Asignadas

La Compañía ha garantizado sus obligaciones con las siguientes hipotecas:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Pichincha	- Certificados de Depósito	256,757	243,496
	- 2 Camiones kodiak Chevrolet	113,000	71,000
	- 1 Montacargas Caterpillar	30,800	30,800
Banco Promérica	- Certificado de Depósito	245,732	118,254
	- Obras de Arte	340,650	-
Banco Bolivariano	- Certificados de Depósito	100,000	95,182
	- Toyota Fortuner 4x4, 2007, Jeep	43,800	75,000
	- Mitsubishi Montero 2007, Jeep	41,250	50,000
	- Chevrolet Grand Vitara 2008, Jeep	17,600	-
	- Chevrolet Grand Vitara 2008, Jeep	17,600	-
	- Honda CRV 2008, Jeep	30,200	-
	- Ford Eco Sport 2007, Jeep	17,960	-
	- Chevrolet Grand Vitara 2008, Jeep	17,200	-
	- Chevrolet Suzuki Vitara 2008, Jeep	24,400	-
	- Chevrolet Grand Vitara 2008, Jeep	17,100	-
Banco Guayaquil	- Prenda Industrial abierta: vehículo Chevrolet tipo furgón Año 2003, y, camioneta cabina simple marca Chevrolet LUV	<u>79,000</u>	<u>48,200</u>
Total		<u>1'583,056</u>	<u>840,000</u>

Nota 23 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

