

PANATLANTIC LOGISTIC S.A.

**Examen de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2011**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Panatlantic Logistic S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **PANATLANTIC S.A.** - 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 caja 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

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. 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.

OPERADOR 08
QUITO

Opinión

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **PANATLANTIC S.A.** al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de Énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos informes con una opinión sin salvedades, el 18 de Marzo de 2011 y el 1 de Abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

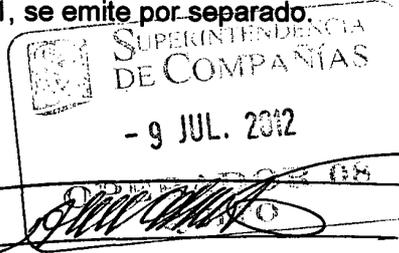
Informes requeridos por otras regulaciones

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

Quito, 3 de marzo de 2012

Guerra & Asociados

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060



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

Panatlantic Logistic S.A.
Balances Generales
 Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Obligaciones Financieras (Nota 9)	784,746	806,502
Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar (Nota 10)	3'930,110	3'859,156
Pasivos Acumulados (Nota 11)	72,969	46,703
Pasivos por Impuestos Corrientes (Nota 12)	<u>195,845</u>	<u>55,129</u>
Total Pasivos Corrientes	4'983,670	4'135,477
<u>Pasivos No Corrientes</u>		
Obligaciones Financieras (Nota 14)	185,503	38,551
Obligaciones por Beneficios Definidos (Nota 15)	<u>380,633</u>	<u>350,433</u>
Total Pasivos No Corrientes	<u>566,136</u>	<u>388,984</u>
Total Pasivos	5'549,806	4'526,415
<u>Patrimonio de los Accionistas</u> (Nota 16)		
Capital Social	1'575,000	1'575,000
Reserva Legal	30,547	28,135
Reserva Facultativa	88	88
Reserva de Capital	232,002	232,002
Resultados Acumulados	(822,118)	(779,600)
Resultado Neto del Ejercicio	<u>106,199</u>	<u>(40,107)</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	1'121,718	1'015,518
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas	<u>6'671,524</u>	<u>5'613,242</u>

 Claudio Bertogg
 Gerente General

 Elena Caballero
 Contadora General

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

Panatlantic Logistic S.A.
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010
Estado de Resultados Integral
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos Ordinarios (Nota 17)	8'038,829	7'093,872
Costos (Nota 18)	<u>(4'068,245)</u>	<u>(3'460,328)</u>
Utilidad Bruta	3'970,584	3'633,544
<u>Gastos de Operación</u> (Nota 18)		
Gastos de Administración	<u>3'658,921</u>	<u>3'431,026</u>
Total Gastos de Operación	3'658,921	3'431,026
Utilidad en Operaciones	311,663	202,518
<u>Otros Ingresos (Egresos)</u> (Nota 19)		
Otros Ingresos/(Egresos)	<u>(89,664)</u>	<u>(152,075)</u>
Total Otros, Neto	(89,664)	(152,075)
Utilidad Antes de Impuesto a la Renta	221,999	50,443
<u>Impuesto a la Renta</u>		
Impuesto a la Renta Corriente (Nota 12)	119,459	97,988
Impuestos Diferidos Neto (Nota 12)	<u>(3,659)</u>	<u>(7,438)</u>
Utilidad (Pérdida) Integral	<u>106,199</u>	<u>(40,107)</u>

Claudio Bertogg
Gerente General

Elena Caballero
Contador General

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

Panatlantic Logistic S.A.
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2011 y 2010
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad y/o Pérdida del Ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	<u>1'575,000</u>	<u>24,669</u>	<u>88</u>	<u>232,002</u>	<u>(779,600)</u>	<u>34,668</u>	<u>1,086,827</u>
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	(31,202)	(31,202)
Apropiación Reserva Legal	-	3,466	-	-	-	(3,466)	-
Pérdida Neta	-	-	-	-	-	(40,107)	(40,107)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1'575,000</u>	<u>28,135</u>	<u>88</u>	<u>232,002</u>	<u>(779,600)</u>	<u>(40,107)</u>	<u>1'015,518</u>
Apropiación de utilidades	-	2,412	-	-	(42,518)	40,107	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	106,199	106,199
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1'575,000</u>	<u>30,547</u>	<u>88</u>	<u>232,002</u>	<u>(822,118)</u>	<u>106,199</u>	<u>1,121,718</u>

Claudio Bertogg
Gerente General

Elena Caballero
Contador General

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

Panatlantic Logistic S.A.
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	7'546,383	6'639,783
Pagado a proveedores, empleados y terceros	(7'417,015)	(6'252,165)
Otros ingresos (gastos)	<u>(134,087)</u>	<u>(155,717)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	 (4,719)	 231,901
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición /venta de activos fijos, neto	(271,387)	(67,047)
Inversiones a Corto Plazo	<u>(55,579)</u>	<u>(150,452)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	 (326,966)	 (217,499)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Sobregiro Bancario	-	(160,186)
Obligaciones Bancarias	125,197	326,711
Pago de Dividendos	<u>-</u>	<u>(31,201)</u>
 Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	 125,197	 135,324
Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	(206,488)	149,726
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al inicio del año.	1'204,406	1'054,680
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al final del año.	<u>997,918</u>	<u>1'204,406</u>

Claudio Bertogg
Gerente General

Elena Caballero
Contador General

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

Panatlantic Logistic S.A.
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Conciliación del resultado del año con el flujo proveniente de las operaciones	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (pérdida) Integral	106,199	(40,107)
 Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Provisión Incobrables	3,623	86,980
Depreciación y Amortización.	135,919	108,669
Jubilación Patronal y Desahucio	30,200	-
Impuesto a la Renta	119,459	97,988
Impuestos Diferidos	(3,659)	-
Intereses Implícitos	12,441	-
Ajustes Adopción 1era. vez NIIF	(41,124)	64,223
 Cambios Netos en Activos y Pasivos		
(Aumento) en cuentas por cobrar y otros	(492,446)	(659,248)
Disminución en inventarios	7,446	3,091
Disminución de pagos anticipados	8,507	71,466
Disminución en otros activos	-	205,159
Aumento en cuentas por pagar	82,450	292,911
Aumento(Disminución) de pasivos acumulados	<u>26,266</u>	<u>(5,694)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	 <u>(4,719)</u>	 <u>231,901</u>

Claudio Bertogg
Gerente General

Elena Caballero
Contador General

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

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

Nota 1 – Operaciones

Panatlastic 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 **Panatlastic 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

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

No obstante que en la preparación del estado financiero de apertura, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, éstos podrían variar. Por ejemplo, modificaciones a las normas actuales o la emisión de nuevas normas o interpretaciones podrían ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), ente internacional encargado de la emisión o modificación de las NIIF.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En opinión de la Administración, las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados finales podrían llegar a diferir de dichas estimaciones contables.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de la Compañía comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos a la vista o inversiones financieras líquidas; altamente líquidas que se pueden transformar en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Se reconocen inicialmente a su valor nominal, debido a que no existen diferencias materiales respecto de su valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor, la cual se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original.

El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Cuando una cuenta por cobrar es castigada, se regulariza debitando la cuenta de provisión para las cuentas por cobrar. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como ingresos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

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

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El valor razonable de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se revelan en la Nota 6.

2.5 Propiedades, planta y equipo

Las partidas de propiedades, planta y equipo adquiridos de forma separada se reconocen y valoran inicialmente por su costo.

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son valoradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

El costo de propiedades, planta y equipo incluye todos los costos de adquisición más todos los costos incurridos para la ubicación y puesta en condiciones de funcionamiento del activo. Los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados (activos cuya construcción o producción demanda un periodo substancial de tiempo) son reconocidos en resultados en el período en que se incurren. Son reconocidas las partidas de propiedad, planta y equipo cuyo costo supera a aquel estimado como base de capitalización, de acuerdo a la política interna de la Compañía que constituyen los valores mayores a US\$500.

La depreciación es calculada en base a la vida útil estimada de las diversas clases de partidas de propiedades, planta y equipo de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año. A menos que se revisen debido a cambios específicos en la vida útil estimada, las tasas anuales de depreciación son aplicadas en función a la vida útil estimada como sigue:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones	10
Maquinaria y equipos	Entre 5 y 10
Equipo de oficina	10
Vehículos	10
Sistemas de almacenamiento y refrigeración	Entre 12.5 y 20
Equipos de computación	Entre 5 y 10
Muebles y enseres	Entre 10 y 15
Otros bienes depreciables	Entre 3 y 10

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

A efectos de la transición de los estados financieros hacia Normas Internacionales de Información Financiera, y en aplicación de una de las exenciones a la aplicación retroactiva de la NIIF 1; la Compañía optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo, a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales.

Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. En tal virtud, las vidas útiles detalladas en el párrafo anterior, corresponden a aquellas vidas útiles remanentes definidas por los avalúos, y no representan las vidas útiles totales para una determinada clase de activo.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable. Los gastos de reparaciones y mantenimiento se registran a resultados en el período en que se producen; mientras que los desembolsos por renovaciones y mejoras, que resultarán en beneficios económicos futuros, se capitalizan cuando son importantes.

Las pérdidas y ganancias por la venta de las propiedades, planta y equipo; se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro de valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos necesarios para la venta, o el valor de uso; el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (UGE – Unidad Generadora de Efectivo). Los activos no financieros distintos al goodwill que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones al menos una vez al año, por si se hubieran producido reversos de la pérdida.

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

2.7 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado son registrados en resultados en el período en que se incurren.

2.8 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos, son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

2.8.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o en el reconocimiento inicial forman parte de un portafolio de idénticos instrumentos financieros que la Compañía administra en forma conjunta y que ha tenido un patrón reciente de toma de beneficios en el corto plazo.

Los instrumentos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados en el reconocimiento inicial, son aquellos que son administrados y su desempeño evaluado en función del valor razonable de acuerdo con una estrategia de inversión que la Compañía ha documentado y la información de esos instrumentos financieros es evaluada por la administración de la Compañía en función del valor razonable de forma conjunta con otra información relevante. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados.

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

2.8.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.8.3 Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

2.8.4 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones.

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

Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

2.8.5 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión.

Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.8.6 Baja en cuentas de un activo financiero

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

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

2.9 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de reembolso se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.10 Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía recibe dinero, bienes o servicios directamente de un acreedor.

Se reconocen inicialmente a su valor nominal, que es similar a su valor razonable por tener vencimientos en el corto plazo. Después del reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes. El valor razonable de las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 10.

2.11 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

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

2.11.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

2.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que la Compañía tenga una salida necesaria de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable.

Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos e incertidumbres específicos de la obligación. El incremento en la provisión como motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.13 Beneficios a los empleados

2.13.1 Vacaciones del personal

La Compañía reconoce el gasto por vacaciones del personal en base al método del devengado.

2.13.2 Beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo

Las obligaciones que se provisionan aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, consideran estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en resultados en el ejercicio en que se incurren.

2.13.3 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

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

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad.
- b) Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- c) El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad, y
- d) Los costos ya incurridos en la prestación, así como los costos que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
NIC 12	Enmienda. Impuestos a las ganancias	Enero 1, 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	Julio 1, 2012
NIC 19	Enmienda. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta	Enero 1, 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	Enero 1, 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	Enero 1, 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Mejora. Estados financieros consolidados	Enero 1, 2013
NIIF 13	Mejora. Uniformidad en la determinación de valor razonable	Enero 1, 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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

Nota 3 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las Compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF

La Compañía ha aplicado la NIIF 1 al preparar su estado financiero de apertura. De acuerdo a lo antes indicado, La Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

De conformidad con la NIIF 1, para elaborar el estado financiero de apertura, la Compañía debe aplicar las mismas políticas contables en todos los años presentados (aplicación retroactiva). Sin embargo existen algunas excepciones a la aplicación retroactiva, para algunas de ellas su aplicación es obligatoria (excepciones obligatorias), y para otras su aplicación es facultativa (exenciones opcionales). En el proceso de preparación del estado financiero de apertura, la Compañía ha aplicado todas las excepciones obligatorias y ha considerado la aplicabilidad o relevancia de las exenciones opcionales. Como resultado de su evaluación, la Compañía no aplicó las exenciones opcionales.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2010:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

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

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

La Compañía no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

La Compañía optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

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

b) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

La Compañía realizó lo siguiente:

- Designó ciertos activos y pasivos financieros como a valor razonable con cambios en resultados a la fecha de transición.
- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de **Panatlastic LogisticS.A.**:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1,859,341	1,866,426
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Ajuste provisión incobrables	28,591	-
Ajustes toma física vs libros y reproceso vidas útiles	258,173	264,569
Baja de cuadros y herramientas	(5,229)	(5,229)
Registro de provisiones de jubilación y desahucio	(350,432)	(270,283)
Registro intereses implícitos de cartera	(42,037)	(26,508)
Registro intereses implícitos de proveedores	15,758	13,937
Impuestos diferidos (cartera, proveedores, jubilación)	57,163	49,725
Baja de inversiones en Colombia	(50,343)	(50,343)
Baja de cuentas por cobrar largo plazo	<u>(755,467)</u>	<u>(755,467)</u>
Efecto de ajustes por adopción de NIIF	(843,823)	(779,599)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>1,015,518</u>	<u>1,086,827</u>

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

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	<u>2010</u>
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	24,116
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste provisión incobrables	28,591
Ajustes toma física vs libros y reproceso vidas útiles	(6,396)
Registro de provisiones de jubilación y desahucio	(80,149)
Registro intereses implícitos de cartera	(15,528)
Registro intereses implícitos de proveedores	1,821
Impuestos diferidos	<u>7,438</u>
Efecto de ajustes por adopción de NIIF	64,223
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>(40,107)</u>

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Caja	4,762	4,800	4,800
Bancos	989,084	1'194,511	1'024,874
Transferencias	<u>4,072</u>	<u>5,095</u>	<u>25,006</u>
Total	<u>997,918</u>	<u>1'204,406</u>	<u>1'054,680</u>

Nota 5 – Otros Activos Financieros

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Banco Pichincha	269,049	258,633	248,168
Banco Promerica	272,599	257,332	125,732
Banco Bolivariano	<u>134,036</u>	<u>104,140</u>	<u>95,753</u>
Total	<u>675,684</u>	<u>620,105</u>	<u>469,653</u>

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

Nota 6 – Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	2010 <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Clientes	3'402,079	2'761,263	2'148,084
Provisión de Incobrable	(22,702)	(19,080)	(12,827)
Interés Implícito de Cartera	<u>(44,715)</u>	<u>(42,035)</u>	<u>(26,508)</u>
Subtotal	3'334,662	2'700,148	2'108,749
Empleados	281,619	152,520	110,402
Entregas a rendir	39,370	8,042	79,981
Comisiones Compañías aéreas	126,308	615,366	692,579
Anticipos	15,221	-	-
Deposito en Garantía	45,201	34,592	30,892
Cuentas por Liquidar	<u>57,720</u>	<u>20,461</u>	<u>-</u>
Subtotal	565,439	830,981	913,854
Otras Cuentas por Cobrar	<u>180,627</u>	<u>14,731</u>	<u>121,631</u>
Total	<u>4'080.728</u>	<u>3'545.860</u>	<u>3'144.234</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	(19,080)	(12,827)
Provisión	(74,028)	(55,600)
Reclasificaciones	-	17,044
Bajas y ajustes del año	<u>70,407</u>	<u>32,303</u>
Saldos al final del año	<u>22,702</u>	<u>(19,080)</u>

Nota 7 – Inventarios

Un resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	2010 <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Material de embalaje, de seguridad y de oficina	8,131	13,335	11,049
Suministros, comisiones y datos	3,440	3,468	3,630
Otros	<u>5,775</u>	<u>7,989</u>	<u>13,205</u>
Total	<u>17.346</u>	<u>24.792</u>	<u>27.884</u>

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

Nota 8 – Propiedad Planta y Equipo

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Saldo Enero 2010	Adiciones	Ventas/ Bajas	Ajustes/ Reclasifi- caciones	Ajuste NIIF	Saldo Final 2010	Adiciones	Ventas/ Bajas	Ajustes	Ajuste NIIF	Saldo Final 2011
Instalaciones	193,652	1,070	-	-	(1,070)	193,652	11,919	-	1,274	-	206,845
Muebles y Enseres	55,251	264	(13,421)	2,201	10,955	55,250	11,089	-	-	-	66,339
Equipos de Oficina	53,942	4,942	(13,130)	20,277	(7,221)	58,810	-	-	-	-	58,810
Maquinaria y Equipo	44,964	3,082	(77,190)	(7,243)	94,762	58,375	5,554	-	-	-	63,929
Equipos de Computación	153,762	13,555	(36,028)	-	31,366	162,655	36,590	-	-	-	199,245
Vehículos	402,382	65,999	(54,535)	4,100	50,435	468,381	194,329	(14,203)	-	(55,547)	592,960
Herramientas	-	-	(1,706)	-	1,706	-	-	-	-	-	-
Otros	6,629	1,547	(11,842)	(19,873)	30,783	7,244	-	(146)	-	-	7,098
Cuadros Pinturas y Bibliotecas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	910,582	90,459	(207,852)	(538)	211,716	1'004,367	259,481	(14,349)	1,274	(55,547)	1'195,226
Depreciación Acumulada	<u>(207,893)</u>	<u>(107,964)</u>	<u>200,297</u>	<u>(15,158)</u>	<u>(218,979)</u>	<u>(349,697)</u>	<u>(124,113)</u>	<u>14,203</u>	<u>(1,028)</u>	<u>43,741</u>	<u>(416,894)</u>
Total	<u>702,689</u>	<u>(17,505)</u>	<u>(7,555)</u>	<u>(15,696)</u>	<u>(7,263)</u>	<u>654,670</u>	<u>135,368</u>	<u>(146)</u>	<u>246</u>	<u>(11,806)</u>	<u>778,332</u>

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

Nota 9 – Obligaciones Financieras

Un resumen de las obligaciones a corto plazo es como sigue:

	<u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Banco Bolivariano	212,846	162,500	193,637
Banco del Pichincha	122,886	168,750	218,635
Banco Promérica	412,222	425,028	109,346
Banco de Guayaquil	35,000	35,000	35,000
Produbanco	-	11,361	-
Otros	-	1,182	-
Intereses por Pagar	<u>1,792</u>	<u>2,681</u>	<u>1,256</u>
Total	<u>784,746</u>	<u>806,502</u>	<u>557,874</u>

Nota 10 – Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Cuentas Comerciales:			
Transportadores por Pagar	1'630,638	2'395,253	1'829,340
Agentes del Exterior Impto	202,905	123,773	148,315
Proveedores por pagar	1'105,178	521,427	695,025
Intereses Implícitos Proveedores	<u>(5,997)</u>	<u>(15,758)</u>	<u>(13,937)</u>
Subtotal	<u>2'932,724</u>	<u>3'024,695</u>	<u>2'658,743</u>
Sueldos por Pagar	80,876	86,643	772,13
Comisiones por Pagar	3,330	581	1,538
Depósito en Garantía Terceros	<u>402,310</u>	<u>647,423</u>	<u>552,310</u>
Subtotal	<u>486,516</u>	<u>734,647</u>	<u>631,061</u>
		Diciembre 31,	Enero 1,
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otras Cuentas por Pagar	510,870	99,814	198,201
Total	<u>3'930,110</u>	<u>3'859,156</u>	<u>3'488,005</u>

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

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El resumen de pasivos acumulados es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Beneficios Sociales	33,793	25,155	25,502
Participación a Trabajadores	<u>39,176</u>	<u>21,548</u>	<u>26,896</u>
Total	<u>72,969</u>	<u>46,703</u>	<u>52,398</u>

Nota 12 – Impuestos

12.1. Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Activos por impuesto corriente:			
Retenciones en la Fuente – Renta	-	2,482	41,353
Retenciones de Periodos Anteriores	<u>38,317</u>	<u>31,630</u>	-
Total	<u>38,317</u>	<u>34,112</u>	<u>41,353</u>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuesto a la Renta por Pagar	2,574	-	-
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y Retenciones	170,565	43,468	25,590
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>22,706</u>	<u>11,661</u>	<u>11,610</u>
Total	<u>195,845</u>	<u>55,129</u>	<u>37,200</u>

12.2. Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto del impuesto corriente	119,459	97,988
Gasto (Ingreso) por impuestos diferidos	<u>(3,659)</u>	<u>(7,483)</u>
Total gasto de impuestos	115,800	90,550

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (2010: 25%) y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	261,176	143,652
<u>Menos:</u>		
Participación a trabajadores	39,176	21,548
Deducción pago discapacitados	35,301	-
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>311,051</u>	<u>269,849</u>
Utilidad Gravable	<u>497,750</u>	<u>391,953</u>
(A) Anticipo calculado	61,679	77,959
(B) Impuesto a la renta causado	119,459	97,988
Impuesto a la renta (mayor entre A y B)	<u>119,459</u>	<u>97,988</u>
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	116,886	90,747
Retenciones en la fuente de años anteriores	<u>-</u>	<u>9,723</u>
Impuesto a pagar (Crédito Tributario)	<u><u>2,573</u></u>	<u><u>(2,482)</u></u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias. La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta hasta el ejercicio 2008 aún no ha prescrito.

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

12.3. Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado integral	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
Año 2011					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Interés Implícito cuentas por Cobrar Comercial	10,573	590	-	-	11,163
Interés Implícito Cuentas por Pagar	(3,467)	2,147	-	-	(1,320)
Valor Neto Realizable	-	-	-	-	-
Activos Intangibles	-	-	-	-	-
Costo Amortizado Cuentas por Pagar	-	-	-	-	-
Provisión de bonificación por Jubilación Patronal y Desahucio	50,057	922	-	-	50,979
Pérdidas Tributarias	-	-	-	-	-
Total	<u>57,163</u>	<u>3,659</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60,822</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado integral	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
Año 2010					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Interés Implícito cuentas por Cobrar Comercial	7,156	3,417	-	-	10,573
Interés Implícito Cuentas por Pagar	(3,066)	(401)	-	-	(3,467)
Valor Neto Realizable	-	-	-	-	-
Activos Intangibles	-	-	-	-	-
Provisión de bonificación por Jubilación Patronal y Desahucio	45,635	4,422	-	-	50,057
Pérdidas Tributarias	-	-	-	-	-
Total	<u>49,725</u>	<u>7,438</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57,163</u>

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

12.4. Aspectos Tributarios del Código de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios.

La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía no efectuó para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos.

Nota 13 – Precios de Transferencia

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón a sus operaciones son menores a los montos establecidos por Ley. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. El estudio 2010 no fue realizado por la Compañía por cuanto sus transacciones fueron menores a los montos estipulados por la Ley.

Participación Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	21,548	26,896
Provisión del año	39,176	21,548
Pagos efectuados	<u>(21,548)</u>	<u>(26,896)</u>
Saldos al fin del año	<u>39,176</u>	<u>21,548</u>

Nota 14 – Obligación Financiera a Largo Plazo

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	<u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Banco Promerica	165,132	-	120,654
Banco Bolivariano	<u>20,371</u>	<u>38,551</u>	-
Total	<u>185,503</u>	<u>38,551</u>	<u>120,654</u>

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

Nota 15 – Obligación por Beneficios Definidos

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	<u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Jubilación Patronal y Desahucio	<u>380,633</u>	<u>350,433</u>	<u>270,284</u>
Total	<u>380,633</u>	<u>350,433</u>	<u>270,284</u>

15.1. Jubilación Patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	350,433	270,284
Ajustes NIIF Adopción 1era vez	-	80,149
Provisión del Período	<u>30,200</u>	-
Saldos al final del año	<u>380,633</u>	<u>350,433</u>

Nota 16 – Patrimonio

16.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social suscrito y pagado es de 1'575,000, acciones ordinarias de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

16.2. Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que se transfieran a la 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 esta 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.

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

16.3. Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no está disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Nota 17 – Ingresos Operacionales

Un resumen de los ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por Servicios	2'500,322	2'113,592
Ingresos por Áreas	1'734,011	1'583,667
Ingresos por Producción	563,762	460,791
Ingresos por Comisiones	2'832,746	2'532,470
Ingresos Proyectos de Importaciones	396,444	388,626
Ingresos Varios	<u>11,544</u>	<u>14,726</u>
Total	<u>8'038,829</u>	<u>7'093,872</u>

Nota 18 – Costo y Gastos por su Naturaleza

Un resumen de los costos de operación reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de Operación:		
Transporte Terrestre	591,595	613,512
Gastos Aduana	326,307	309,881
Gastos de Bodegaje	863,657	726,470
Comisiones	598,567	464,426
Gastos por Áreas	773,843	476,972
Seguros	142,857	80,460
Otros Gastos de Venta	501,626	475,438
Otros costos	269,793	306,513
Ajuste Implementación NIIF 1era vez	<u>-</u>	<u>6.656</u>
Total	<u>4'068.245</u>	<u>3'460.328</u>

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

Un detalle de gastos de administración es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de Administración:		
Gastos Personal	2'045,994	1'974,768
Honorarios	339,272	298,861
Impuestos y Contribuciones	35,092	36,328
Seguros	42,699	35,643
Servicios	701,011	701,320
Depreciaciones y Amortizaciones	135,919	115,132
Gastos Implementación 1era. vez NIIF	-	68,647
Otros Gastos	<u>358,934</u>	<u>200,327</u>
Total	<u>3'658,921</u>	<u>3'431,026</u>

Gastos por beneficios empleados - El detalle de beneficio de empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos por Beneficios a Empleados:		
Sueldos y Salarios	1'341,187	1'288,903
Participación a Trabajadores	39,176	21,548
Beneficios Sociales	<u>665,631</u>	<u>664,317</u>
Total	<u>2'045,994</u>	<u>1'974,768</u>

Nota 19 – Otros Ingresos y Egresos

Un resumen de Otros Ingresos y Egresos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses Ganados	45,525	41,012
Utilidad en ventas de activos fijos	21,459	-
Otros Ingresos	6,094	24,712
Egresos Financieros	(133,300)	(177,610)
Perdida en venta de activos fijos	(43)	(23,032)
Gastos no deducibles	(12,177)	(16,520)
Otros Egresos	(17,222)	(4,279)
Ajustes Implementación NIIF 1era vez	<u>-</u>	<u>3,642</u>
Total	<u>(89,664)</u>	<u>(152,075)</u>

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

Nota 20 – Transacciones con Partes Relacionadas

20.1 Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>PANATLANTIC COLOMBIA.</u>		
Cuentas por Cobrar	98,475	-
Cuentas por Pagar	-	1,698

20.2 Compensación del personal clave de la gerencia

La remuneración y/o compensación pagada al personal clave de gerencia que tiene la autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía de manera directa o indirecta durante el año 2011 fue de US\$ 419,293 (US\$ 423,371 en el año 2010)

Nota 21 – Garantías y Compromisos

• **Garantías**

<u>Bancos</u>	<u>Descripción de la Garantía</u>	<u>Valor de la Garantía</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pichincha	- Certificados de Deposito	-	256,757
	- 2 Camiones Kodiak Chevrolet	-	113,000
	- 1 Montacargas Caterpillar	-	30,800
Promerica	- Certificado de Depósito	-	245,732
	- Obra de Arte	-	340,650
Bolivariano	- Certificados de Depósito	-	100,000
	- Toyota Fortuner 4x4 2007, Jeep	-	43,800
	- Mitsubishi Montero 2007, Jeep	-	41,250
	- 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 Susuki Vitara 2008, Jeep	-	24,400
- Chevrolet Grand Vitara 2008, Jeep	-	17,100	
Guayaquil	- Furgon Chevrolet 2003, Camioneta	-	<u>79,000</u>
	- Chevrolet Luv	-	<u>79,000</u>
	Total	<u>-</u>	<u>1'583,056</u>

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

<u>Bancos</u>	<u>Descripción de la Garantía</u>	<u>Valor de la Garantía</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Promerica	- Prenda Comercial Obras de Arte	328,800	-
	- Prenda Industrial Vehículo	123,583	-
	- Reserva de dominio vehículos	122,628	-
	- Certificados de Depósitos con fechas de vencimiento enero, julio, octubre del 2012	718,590	-
	- Hipoteca Oficina Amazonas	80,306	-
Bolivariano	- Hipoteca Departamento Ed. Jaramillo	85,940	-
	- Prendas Industriales Vehiculos	308,200	-
	- Prenda Comercial Reserva de dominio	89,880	-
	- Certificado de Depósito	<u>107,604</u>	-
	Total		<u>1'965,531</u>

Nota 22 – Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que de Informa

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

Nota 23 – Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Administración, lo estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.