

Guayaquil, 18 de abril de 2011

Ingeniera
María Crespo Arízaga, Directora de Auditoría
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimada ingeniera Arízaga:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPAÑÍA	Años Terminados	Expediente No.
• PACIFICLINK S.A.	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009	68394

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



Accountants &
business advisers

PACIFICLINK S.A.

Informe sobre el examen de
los Estados Financieros

Años terminados al 31 de
diciembre de 2010 y 2009

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
PACIFICLINK S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **PACIFICLINK S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

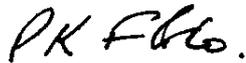
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

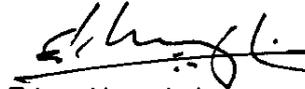
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **PACIFICLINK S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.



11 de marzo de 2011
Guayaquil, Ecuador

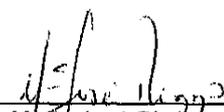


Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías
No.015

PACIFICLINK S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	441.535,35	272.023,43
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	203.711,21	141.642,10
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	18.916,47	14.601,61
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	664.163,03	428.267,14
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	671.982,15	671.982,15
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	143.498,52	131.817,74
OTROS ACTIVOS	4.977,26	2.069,01
TOTAL DEL ACTIVO	1.484.620,96	1.234.136,04
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	246.304,33	106.378,23
Participación de los trabajadores en la utilidad y otras obligaciones	40.878,14	117.948,88
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	50.948,68	34.936,15
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota I)	27.645,84	19.557,16
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	365.776,99	278.820,42
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	148.904,50	35.489,30
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	42.000,00	42.000,00
Reserva legal	9.413,57	9.413,57
Reserva de capital	102.144,27	102.144,27
Resultados acumulados	816.381,63	766.268,48
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	969.939,47	919.826,32
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	1.484.620,96	1.234.136,04


 María José Rizzo
 Gerente General

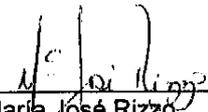

 Katty Desiderio
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

PACIFICLINK S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
INGRESOS:		
Servicio desconsolidación de carga	896.099,70	631.824,75
Servicio consolidación aéreo	99.926,40	72.918,76
Otros ingresos no operacionales	558,50	763,52
Ingresos por relacionadas		191.223,55
	<u>996.584,60</u>	<u>896.730,58</u>
GASTOS DE OPERACIONES:		
Gastos operativos	315.383,77	215.371,46
Gastos de administración	488.402,84	411.197,66
Gastos financieros	8.088,68	9.004,72
	<u>811.875,29</u>	<u>635.573,84</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	184.709,31	261.156,74
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota K)	27.706,40	(10.489,98)
Impuesto a la renta (Nota K)	<u>(39.953,48)</u>	<u>(24.323,69)</u>
UTILIDAD NETA	<u>117.049,43</u>	<u>226.343,07</u>


 María José Rizzo
 Gerente General

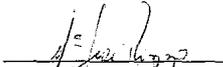

 Katty Desiderio
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

PACIFICLINK S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	42.000,00	9.413,57	102.144,27	166.710,53
Utilidad neta				226.343,07
Ajuste de Valor Patrimonial Proporcional 2008				352.693,73
Ajustes				20.521,15
Saldo al 31 de diciembre de 2009	42.000,00	9.413,57	102.144,27	766.268,48
Utilidad neta				117.049,43
Liquidación años anteriores				(57.535,28)
Jubilación despido años anteriores				(9.401,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>42.000,00</u>	<u>9.413,57</u>	<u>102.144,27</u>	<u>816.381,63</u>



María José Rizzo
Gerente General



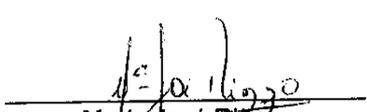
Katty Desiderio
Contadora

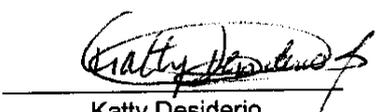
Vea notas a los estados financieros

PACIFICLINK S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1.059.748,48	704.743,51
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(844.583,10)	(618.848,04)
Otros ingresos	558,50	763,52
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>215.723,88</u>	<u>86.658,99</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(26.654,80)	(449,00)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(26.654,80)</u>	<u>(449,00)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de préstamos a terceros	(19.557,16)	(19.557,16)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(19.557,16)</u>	<u>(19.557,16)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	169.511,92	66.652,83
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>272.023,43</u>	<u>205.370,60</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>441.535,35</u></u>	<u><u>272.023,43</u></u>


 María José Rizzo
 Gerente General

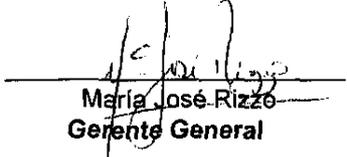

 Katty Desiderio
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

PACIFICLINK S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
UTILIDAD NETA	117.049,43	226.343,07
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	14.844,26	
Bajas de activos fijos	129,76	30.767,99
Baja de pasivo con Gymbopark Guayaquil S.A.		(28.325,69)
Provisión de intereses	8.088,68	9.004,72
Ajuste de valor patrimonial proporcional		(191.223,55)
Amortización activos diferidos		10,11
Provisión para cuentas incobrables	1.653,27	628,05
Provisión para jubilación patronal	16.070,00	
Provisión bonificación desahucio	7.759,00	
Provisión despido intempestivo	10.262,00	
	<u>175.856,40</u>	<u>47.204,70</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(63.722,38)	12.980,99
Gastos pagados por anticipado	(4.314,86)	(1.908,01)
Otros activos corrientes	(2.908,25)	
Cuentas por pagar	72.989,82	(7.121,22)
Participación de los trabajadores en la utilidad y otras obligaciones	21.810,62	31.735,93
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	16.012,53	3.766,60
	<u>39.867,48</u>	<u>39.454,29</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>215.723,88</u>	<u>86.658,99</u>


 María José Rizzo
 Gerente General


 Katty Desiderio
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

PACIFICLINK S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. PACIFICLINK S.A.:

Fue constituida el 16 de marzo de 1993 en la ciudad de Guayaquil. Sus actividades principales son: realizar trámites de importación y exportación, operador portuario de la estiba y desestiba, carga y descarga, depósito y almacenamiento, y poner a disposición los medios mecánicos, terrestres y flotantes para transportar carga.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía.

Provisión para cuentas incobrables: Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados como irre recuperables. Se determinan en función de la evaluación de cartera.

Inversiones en acciones: Están registradas al valor nominal y desde 2009 se ajustan a valor patrimonial proporcional. El efecto del registro del ajuste correspondiente a años anteriores se contabiliza en patrimonio, y el efecto del año 2010 en los resultados del ejercicio correspondiente.

Activos fijos: Están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, que se detalla a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Muebles y equipos de oficina	10
Instalaciones	10
Vehículo	5

Ingresos y gastos: Se contabilizan por el método del devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

PACIFICLINK S.A.**C. EFFECTIVO:**

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Caja	15,487.70	12,014.40
Bancos locales	55,503.17	54,779.46
Bancos del exterior	(1) 370,544.48	205,229.57
	<u>441,535.35</u>	<u>272,023.43</u>

(1) Corresponde a dos cuentas corrientes que la Compañía mantiene en Citibank, N.A.

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Cientes locales	(1) 169,764.43	65,267.58
Cientes del exterior	7,859.61	8,885.92
Deudores varios	8,438.57	1,237.51
Empleados	12,856.53	7,636.98
Anticipos por liquidar	9,410.73	61,579.50
	<u>208,329.87</u>	<u>144,607.49</u>
Provisión de cuentas incobrables	(2) (4,618.66)	(2,965.39)
	<u>203,711.21</u>	<u>141,642.10</u>

(1) Incluye principalmente saldos por cobrar a Enatin S.A. por US\$49,389.03, Tropifrutas S.A. por US\$17,838.63 y Delcorp S.A. por US\$16,711.52.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

Saldo al inicio del año	2,965.39
Provisión	1,653.27
Saldo al final del año	<u>4,618.66</u>

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Anticipos y retenciones de impuestos	(1) 16,331.76	12,362.48
Seguros pagados por anticipado	2,239.09	1,092.58
Anticipos varios	345.62	1,146.55
	<u>18,916.47</u>	<u>14,601.61</u>

(1) Corresponde a retenciones efectuadas por US\$13,407.31 y anticipo de Impuesto a la Renta por US\$ 2,920.16.

F. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene una inversión en su relacionada ANDIGRAIN S.A. equivalente al 40% del patrimonio de ésta.

PACIFICLINK S.A.**G. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas/</u> <u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2010</u>
Muebles y equipos de oficina	44,306.92	9,699.00	(15,021.23)	38,984.69
Edificios	129,187.70			129,187.70
Instalaciones	5,706.86			5,706.86
Vehículos		16,955.80		16,955.80
	<u>179,201.48</u>	<u>26,654.80</u>	<u>(15,021.23)</u>	<u>190,835.05</u>
(-) Depreciación acumulada	<u>(47,383.74)</u>	<u>(14,844.26)</u>	<u>14,891.47</u>	<u>(47,336.53)</u>
	<u>131,817.74</u>	<u>11,810.54</u>	<u>(129.76)</u>	<u>143,498.52</u>

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Corresponde a proveedores locales y del exterior por US\$88,831.33 y US\$157,696.21, respectivamente. Entre los proveedores del exterior están principalmente C.C.L por US\$68,063.11, Senator por US\$15,967.99, y D&D Cargo por US\$11,840.66.

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reserva para jubilación patronal	(1)	47,632.26	
Reserva para bonificación por desahucio	(2)	15,391.98	
Reserva para despido intempestivo	(3)	20,507.44	
Ocean Treasures World Ltd.	(4)	93,018.66	104,487.14
		<u>176,550.34</u>	<u>104,487.14</u>

El movimiento de las reservas durante el 2010 se dio como se muestra a continuación:

Saldo al inicio del período (*)	31,562.26	7,632.98	10,245.44
Provisión	16,070.00	7,759.00	10,262.00
Saldo al final del período	(1) <u>47,632.26</u>	(2) <u>15,391.98</u>	(3) <u>20,507.44</u>

(*) En el 2009 estos valores se presentaron en la cuenta de participación de los trabajadores en la utilidad y otras obligaciones. Para fines comparativos y de presentación, en el 2010 estos saldos se presentan en esta cuenta.

(4) Corresponde a préstamo de Ocean Treasures Worldwide Limited otorgado el 27 de agosto de 2006 a una tasa de interés nominal anual del 8.5%, con vencimiento el 27 de agosto de 2016. Para el ejercicio 2011, se provisionaron intereses por US\$8,088.68. A continuación los vencimientos futuros del principal:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2011	19,557.16
2012	19,557.16
2013	19,557.16
2014 al 2016	26,258.50
	<u>84,929.98</u>

PACIFICLINK S.A.**J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representa 42,000 acciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los Accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. La provisión de impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. El cálculo del 2010 se determinó como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad contable	184,709.31	261,156.74
Menos: Ingresos exentos		191,223.55
Base imponible para cálculo de participación de trabajadores en la utilidad	<u>184,709.31</u>	<u>69,933.19</u>
Participación de los trabajadores en la utilidad	27,706.40	10,489.98
Más: Gastos no deducibles	<u>2,811.00</u>	<u>37,851.53</u>
Base imponible para cálculo del impuesto a la renta	<u>159,813.91</u>	<u>97,294.74</u>
Impuesto a la Renta	<u>39,953.48</u>	<u>24,323.69</u>

L. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2012.

PACIFICLINK S.A.**M. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:**

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

N. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.