

**PKF**

Accountants &  
business advisers



No. 68394

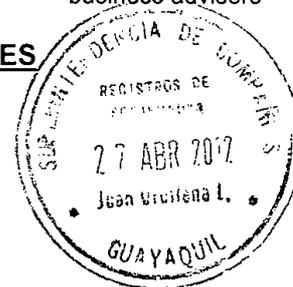
## **PACIFICLINK S.A.**

Informe sobre el examen de  
los Estados Financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre de 2011 y 2010

**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 2011 y 2010, 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.



Accountants &  
business advisers

**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 2011 y 2010, 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.

*PKF&Lo,*

13 de abril de 2012  
Guayaquil, Ecuador

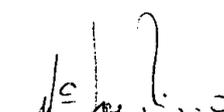
Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

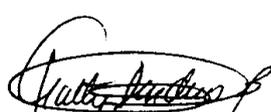


**PACIFICLINK S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
 (Expresados en USDólares)



	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	664.197,47	441.535,35
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	208.122,46	203.711,21
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	19.860,82	18.916,47
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>892.180,75</b>	<b>664.163,03</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)</b>	672.982,15	671.982,15
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota G)</b>	181.136,96	143.498,52
<b>OTROS ACTIVOS</b>	1.689,92	4.977,26
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.747.989,78</b>	<b>1.484.620,96</b>
<b><u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	182.372,01	246.304,33
Participación de los trabajadores en la utilidad y otras obligaciones	74.907,83	40.878,14
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	90.476,09	50.948,68
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>347.755,93</b>	<b>365.776,99</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)</b>	166.445,74	176.550,34
<b>INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)</b>		
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	1.080.230,27	816.381,63
<b>TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>1.233.788,11</b>	<b>969.939,47</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>1.747.989,78</b>	<b>1.484.620,96</b>

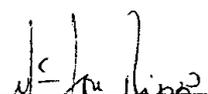
  
 \_\_\_\_\_  
 María José Rizzo  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Katty Desiderio  
 Contadora

**PACIFICLINK S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

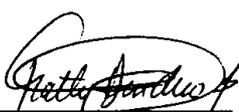
(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
<b>INGRESOS:</b>		
Servicio desconsolidación de carga	1.260.496,48	896.099,70
Servicio consolidación aéreo	124.447,29	99.926,40
Otros ingresos no operacionales	11.864,79	558,50
	<u>1.396.808,56</u>	<u>996.584,60</u>
<b>GASTOS DE OPERACIONES:</b>		
Gastos operativos	442.286,18	315.383,77
Gastos de administración	569.109,01	488.402,84
Gastos financieros	7.093,08	8.088,68
	<u>1.018.488,27</u>	<u>811.875,29</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	378.320,29	184.709,31
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota K)	56.748,04	27.706,40
Impuesto a la renta (Nota K)	77.177,34	39.953,48
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>244.394,91</u>	<u>117.049,43</u>


---

 María José Rizzo  
 Gerente General


---

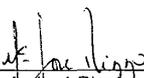
 Katy Desiderio  
 Contadora

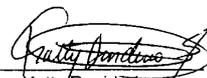
Vea notas a los estados financieros

**PACIFICLINK S.A.**  
**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	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	42.000,00	9.413,57	102.144,27	816.381,63
Utilidad neta				244.394,91
Ajustes de activos fijos				(1.053,71)
Jubilación despido años anteriores				20.507,44
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>42.000,00</u>	<u>9.413,57</u>	<u>102.144,27</u>	<u>1.080.230,27</u>

  
 María José Rizzo  
 Gerente General

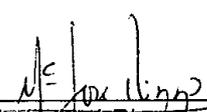
  
 Katty Desiderio  
 Contadora

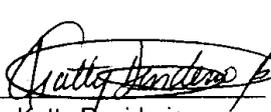
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2011	2.010
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	1.384.943,77	1.059.748,48
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.111.907,92)	(844.583,10)
Otros ingresos	11.864,79	558,50
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>284.900,64</u>	<u>215.723,88</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de inversión temporal	(1.000,00)	
Baja de activos fijos	5.840,12	
Adquisición de activos fijos	(56.974,04)	(26.654,80)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(52.133,92)</u>	<u>(26.654,80)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pagos de préstamos a terceros	(10.104,60)	(19.557,16)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(10.104,60)</u>	<u>(19.557,16)</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	222.662,12	169.511,92
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<u>441.535,35</u>	<u>272.023,43</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>664.197,47</u></u>	<u><u>441.535,35</u></u>

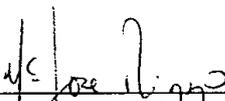
  
 María José Rizzo  
 Gerente General

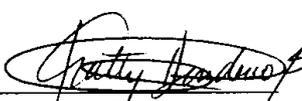
  
 Katty Desiderio  
 Contadora

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
<b>UTILIDAD NETA</b>	244.394,91	117.049,43
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	20.081,23	14.844,26
Bajas de activos fijos	(7.639,46)	129,76
Provisión de intereses		8.088,68
Provisión para cuentas incobrables	4.833,83	1.653,27
Provisión para jubilación patronal	20.507,44	16.070,00
Provisión bonificación desahucio		7.759,00
Provisión despido intempestivo		10.262,00
	<u>282.177,95</u>	<u>175.856,40</u>
<b>VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por cobrar	(9.245,08)	(63.722,38)
Gastos pagados por anticipado	(944,35)	(4.314,86)
Otros activos corrientes	3.287,34	(2.908,25)
Cuentas por pagar	(63.932,32)	72.989,82
Participación de los trabajadores en la utilidad y otras obligaciones	34.029,69	21.810,62
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	39.527,41	16.012,53
	<u>2.722,69</u>	<u>39.867,48</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>284.900,64</u>	<u>215.723,88</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 2011 Y 2010**

(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
Equipos de computación	3
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:**

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Caja		3,823.25	15,487.70
Bancos locales		263,963.18	55,503.17
Bancos del exterior	(1)	396,411.04	370,544.48
		<u>664,197.47</u>	<u>441,535.35</u>

(1) Corresponde a una cuenta corriente que la Compañía mantiene en Citibank, N.A.

**D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:**

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Cientes locales	(1)	122,653.05	169,764.43
Cientes del exterior	(2)	50,232.41	7,859.61
Deudores varios		3,792.72	8,438.57
Empleados		26,732.67	12,856.53
Anticipos por liquidar		9,545.44	9,410.73
		<u>212,956.29</u>	<u>208,329.87</u>
Provisión de cuentas incobrables	(3)	<u>(4,833.83)</u>	<u>(4,618.66)</u>
		<u>208,122.46</u>	<u>203,711.21</u>

(1) Incluye principalmente saldos por cobrar a Enatin S.A. por US\$66,094.29 (US\$49,389.03 en el 2010), Tropifrutas S.A. por US\$5,612 (US\$17,838.63 en el 2010) y Delcorp S.A. por US\$73,479.37 (US\$16,711.52 en el 2010).

(2) Corresponde principalmente U\$28,654.00 pendiente de cobro a Vanguard Logistics (Hong Kong)

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

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo al inicio del año		4,618.66	2,965.39
Provisión		215.17	1,653.27
Saldo al final del año		<u>4,833.83</u>	<u>4,618.66</u>

**E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Anticipos y retenciones de impuestos		17,630.83	16,331.76
Seguros pagados por anticipado		2,229.99	2,239.09
Anticipos varios			345.62
		<u>19,860.82</u>	<u>18,916.47</u>

**PACIFICLINK S.A.****F. INVERSIONES PERMANENTES:**

<u>Compañía</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>% de participación</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Terminal Logístico de Durán	1,000.00		33%
Andigrain S.A.	671,982.15	671,982.15	40%
	<u>672,982.15</u>	<u>671,982.15</u>	

**G. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas/ Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2011</u>
Muebles y equipos de oficina	38,984.69	5,822.25	(3,760.76)	41,046.18
Edificios	129,187.70			129,187.70
Instalaciones	5,706.86		(2,079.36)	3,627.50
Vehículos	16,955.80	51,151.79		68,107.59
	<u>190,835.05</u>	<u>56,974.04</u>	<u>(5,840.12)</u>	<u>241,968.97</u>
Depreciación acumulada	(47,336.53)	(20,081.23)	6,585.75	(60,832.01)
	<u>143,498.52</u>	<u>36,892.81</u>	<u>745.63</u>	<u>181,136.96</u>

**H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

Corresponde US\$98,367.82 (US\$88,831.33 en el 2010) a proveedores locales y US\$84,004.19 (US\$157,696.21 en el 2010) a proveedores del exterior.

Entre los proveedores del exterior están principalmente D.C.L por US\$28,238.02 (US\$68,063.11 en el 2010), Senator por US\$6,909.15 (US\$15,967.99 en el 2010), y D&D Cargo por US\$9,928.17 (US\$11,840.66 en el 2010).

**I. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva para jubilación patronal	(1)	67,732.76	47,632.26
Reserva para bonificación por desahucio	(2)	18,158.40	15,391.98
Reserva para despido intempestivo	(3)		20,507.44
Ocean Treasures World Ltd.	(4)	80,554.58	93,018.66
		<u>166,445.74</u>	<u>176,550.34</u>

El movimiento de las reservas durante el 2011 se dio como se muestra a continuación:

Saldo al 1-01-11		47,632.26	15,391.98	20,507.44
Provisión		20,100.50	2,766.42	
Castigo				(20,507.44)
Saldo al 31-12-11	(1)	<u>67,732.76</u>	<u>18,158.40</u>	<u>(3)</u>

**PACIFICLINK S.A.****I. PASIVO A LARGO PLAZO:** (Continuación)

(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\$7,093.08. A continuación los vencimientos futuros del principal:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2012	19,557.16
2013	19,557.16
2014 al 2016	26,258.50
	<u>65,372.82</u>

**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:**

Hasta el año 2010, el impuesto a la renta se determinó sobre la base del 25% de las utilidades tributables. El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, emitido en noviembre de 2010, contemplaba la reducción de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años a partir de la emisión del Código, por lo que se modificó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estableciendo que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estén sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011. Para los años 2012 y 2013, la tarifa del impuesto a la renta será de 23% y 22%, respectivamente.

**PACIFICLINK S.A.****K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad contable	378,320.29	184,709.31
Menos: Participación de los trabajadores en la utilidad	56,748.04	27,706.40
Más: Gastos no deducibles		2,811.00
Base imponible para cálculo del impuesto a la renta	<u>321,572.25</u>	<u>159,813.91</u>
Impuesto a la Renta	<u>77,177.34</u>	<u>39,953.48</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.

**M. 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 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.