

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Panatlantic Logistics S.A.

1. Hemos examinado el balance general adjunto de **Panatlantic Logistics S.A.**, al 31 de diciembre del 2000 y el correspondiente estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente la situación financiera de **Panatlantic Logistics S.A.**, al 31 de diciembre del 2000, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización, el cual contempla, entre otras reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 de "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

Guerra & Asociados



Registro No. 060
Quito, Mayo 4 del 2001

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Caja y Equivalentes de Caja -- Nota 4	103.946
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	2'748.313
Inventarios -- Nota 6	31.561
Gastos Anticipados -- Nota 7	<u>52.922</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 2'936.742

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS -- Nota 8

Terrenos	191.120
Edificio	3'723.640
Instalaciones	313.288
Muebles y Enseres	213.602
Equipos de Oficina	203.317
Maquinaria y Equipo	318.503
Equipo de Computación	197.937
Vehículos	39.830
Herramientas	2.278
Otros	119.882
Libros, Cuadros y Pinturas	11.601
Depreciación Acumulada	<u>(1'558.251)</u>

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto 3'776.747

Inversiones -- Nota 9	50.702
Otros Activos -- Nota 10	129.624
Activos Diferidos -- Nota 11	<u>1'801.007</u>

TOTAL 8'694.822
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(expresados en U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

Sobregiros Bancarios	43.056
Obligaciones Bancarias -- Nota 12	688.116
Cuentas por Pagar -- Nota 13	1'820.899
Pasivos Acumulados -- Nota 14	<u>214.284</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 2'766.355

Pasivos Largo Plazo -- Nota 17 1'856.950

TOTAL PASIVOS 4'623.305

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 18	96.000
Capital Consorcio -- Nota 19	20.510
Aportes Futuras Capitalizaciones	346.548
Reserva Legal	4.583
Reserva Facultativa	88
Reserva de Capital -- Nota 20	3'439.696
Utilidades Acumuladas	102.568
Utilidad del Ejercicio	<u>61.524</u>

TOTAL PATRIMONIO 4'071.517

TOTAL 8'694.822
=====

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(expresado en U.S. dólares)

INGRESOS

Comisiones y servicios

3'711.927

TOTAL

3.711.927

COSTOS Y GASTOS:

Costos de Operación

(885.616)

Gastos Administrativos

(1'694.044)

TOTAL

(2'579.660)

UTILIDAD OPERACIONAL

1'132.267

OTROS INGRESOS (GASTOS):

Intereses

(510.120)

Diferencia en Cambio

(849.135)

Otros, Neto

(168.010)

TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)

(1'527.265)

Resultado por Exposición a la Inflación REI -- Nota 21

503.512

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO
A LA RENTA**

108.514

Participación trabajadores -- Nota 15

16.277

Impuesto a la renta -- Nota 16

30.713

TOTAL

46.990

UTILIDAD DEL EJERCICIO

61.524

=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Consortio con IAC	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reex Presión Monetaria	Reserva de Capital	Utilidad des Acumuladas	Utilidad del ejercicio	Total
Saldo a Dic. 31, 1999 – Nota 22	96.000	20.510	22.006	1.971	88	1'233.893	-0-	-0-	34.419	52.224	1'461.111
Apropiación de utilidades, 1999	-0-	-0-	-0-	2.612	-0-	-0-	-0-	-0-	29.719	(52.224)	(19.893) (1)
Ajuste de años anteriores	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(8.086)	-0-	(8.086)
Nuevos Aportes, 2000	-0-	-0-	324.542	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	324.542
Conversión a dólares	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	1'019.597	1'186.206	-0-	46.516	-0-	2'252.319
Transferencia de saldos, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(2'253.490)	(1'186.206)	3'439.696	-0-	-0-	-0-
Utilidad del ejercicio, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	61.524	61.524
Saldo a diciembre 31, 2000	<u>96.000</u>	<u>20.510</u>	<u>346.548</u>	<u>4.583</u>	<u>88</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>3'439.696</u>	<u>102.568</u>	<u>61.524</u>	<u>4'071.517</u>

(1)= Dividendos Pagados

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	2'960.374
Pagado a proveedores y empleados	(2'049.111)
Otros, (gastos), neto	<u>(1'527.265)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(616.002)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades, planta y equipos	<u>(79.397)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(79.397)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias, neto	159.068
Aportes para futuras capitalizaciones	324.542
Obligaciones largo plazo	244.570
Dividendos	<u>(19.893)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>708.287</u>

AUMENTO DEL FLUJO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA 12.888

VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DE ENERO A MARZO 2000 71.120

SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL INICIO DEL EJERCICIO 19.938

SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL EJERCICIO 103.946
=====

Las Notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

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

El 9 de diciembre de 1993 **Panatlantic del Ecuador Cía. Ltda.** firmó un contrato de asociación con la compañía **L.A.C. Inc de Bahamas**, denominado **Panatlantic-IAC del Ecuador**. El objeto del contrato es la constitución de una bodega en el aeropuerto de Guayaquil a fin de ofrecer servicios generales de bodegaje, aduanas y trámites para la desaduanización.

Panatlantic Cía. Ltda., es responsable de la administración y de la contabilidad.

La participación tanto en los derechos como en las obligaciones es el 50% para cada parte.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que concuerdan en sus aspectos más importantes con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de presentación de los Estados Financieros.- Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad Ecuatoriana NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

- Corrección monetaria de las cifras contables del balance general de sucres al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000. Las cifras contables individuales del estado de resultados no están sujetas a ajustes.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(expresado en U.S. dólares)

- Ajuste adicional de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos del cambio en el poder adquisitivo del sucre con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, aplicando el índice especial de corrección de brecha establecido en la NEC 17.
- Conversión de las cifras contables en sucres, ajustadas por el sistema de corrección monetaria y por el índice especial de brecha, a dólares de los Estados Unidos de América por el tipo de cambio de S/ 25.000 por US\$ 1.00, establecido por el Gobierno.
- La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, debe ser incluida en los resultados del período. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 debe ser incluida en el patrimonio de la cuenta denominada "reserva de capital".

Para efectos de ajustes por corrección monetaria y por índice especial de corrección de brecha se utilizaron, los índices de precios al consumidor, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América, para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Propiedades, Planta y Equipos.- Está registrado al costo reexpresado, Nota 5, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil de: 20 años para edificios e instalaciones, 10 años para muebles, equipos, maquinarias, herramientas y otros bienes depreciables y 5 para vehículos y equipos de computación.

Activo diferido.- el diferencial cambiario 1999 se amortiza hasta en cinco años a partir del ejercicio económico 2000.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 15 y 16).

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(expresado en U.S dólares)

Reserva Legal.- La ley de compañías establece una apropiación mínima del 5% sobre las utilidades líquidas, hasta que representen el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse en su totalidad.

Reserva Facultativa.- Representan apropiaciones de utilidades a criterio de los accionistas.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

NOTA 4 – CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre del 2000, el detalle de Caja y Equivalentes de Caja, es como sigue:

Caja	1.360
Bancos	<u>102.586</u>
Total	103.946 =====

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(expresado en U.S. dólares)

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

Clientes	2'518.020
Impuestos de años anteriores	10.327
Anticipos	14.697
Empleados	32.630
Otros	201.873
Provisión para cuentas incobrables	<u>(29.234)</u> (1)
Total	2'748.313 =====

(1)= Provisión para cuentas Incobrables:

El movimiento durante el ejercicio económico 2000 es como sigue:

Saldo al inicio del año	(10.330)
Provisión del año	<u>(18.904)</u>
Saldo final	<u>(29.234)</u> =====

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

Material de Embalaje	30.129
Utiles de oficina	<u>1.432</u>
Total	31.561 =====

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(expresado en U.S. dólares)

NOTA 7 – GASTOS ANTICIPADOS

Los gastos anticipados al 31 de diciembre del 2000 corresponde a los seguros pagados por anticipado.

NOTA 8 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades, plantas y equipos durante el año 2000, fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas	Conversión a dólares	saldo Final
Terrenos	79.656	-0-	-0-	111.464	191.120
Edificios	1'599.204	-0-	-0-	2'124.435	3'723.640
Instalaciones	137.761	4.462	-0-	171.065	313.288
Muebles y Enseres	99.088	1.608	(3.417)	116.323	213.602
Equipos de Oficina	100.237	9.552	-0-	93.527	203.317
Maquinaria y Equipo	124.600	27.200	-0-	166.703	318.503
Equipo de computación	77.587	31.601	-0-	88.750	197.937
Vehículos	24.118	-0-	-0-	15.712	39.830
Herramientas	659	760	-0-	859	2.278
Otros	51.704	4.164	-0-	64.014	119.882
Libros, Cuadros y Pinturas	<u>5.189</u>	<u>50</u>	<u>-0-</u>	<u>6.363</u>	<u>11.601</u>
Subtotal	2'299.803	79.397	(3.417)	2'959.215	5'334.998
Depreciación Acumulada	<u>(567.483)</u>	<u>(286.242)</u>	<u>2.540</u>	<u>(707.066)</u>	<u>(1'558.251)</u>
Total	1'732.320	(206.845)	(877)	2'252.149	3'776.747
	=====	=====	=====	=====	=====

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(expresado en U.S. dólares)

NOTA 9 – INVERSIONES

Al 31 de diciembre, el detalle de las inversiones en compañías es el siguiente:

Acciones en Expofrío	1.559
Acciones en Panatlantic Colombia	35.143
Membresía Club V.I.P	<u>14.000</u>
Total	50.702 =====

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2000, los otros activos corresponden a cuentas por cobrar a tres años plazo, a agentes de tránsito por exportaciones.

NOTA 11 – ACTIVO DIFERIDO

El detalle de activo diferido al 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

Diferencia en cambio 1999	2'206.601
Gastos de programación	56.944
Gastos preoperacionales del consorcio	<u>1.690</u>
Subtotal	2'265.235
Amortización Acumulada	<u>(464.228)</u>
Total	1'801.007 =====

La diferencia en cambio 1999 se amortiza en 5 años a partir del ejercicio económico 2000.

Los gastos de programación y preoperacionales se amortizan en 5 años, desde el ejercicio económico 1996.

Los gastos preoperacionales al 31 de diciembre del 2000 se encuentran totalmente amortizados.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(expresado en U.S. dólares)

NOTA 12 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

- Préstamos sobre firmas que vencen hasta el 3 de febrero del 2001 a la tasa de interés del 14.62% anual.	102.680
- Porción corriente de obligaciones a largo plazo -- Ver Nota 17.	<u>585.436</u>
Total	688.116 =====

NOTA 13 – CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000, incluye lo siguiente:

Proveedores	1'571.091
Documentos por pagar	82.113
Retenciones en la fuente	7.915
Anticipos a clientes	71.388
Sueldos	30.871
Otros	<u>57.521</u>
Total	1'820.899 =====

NOTA 14 – PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de gastos acumulados al 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

Beneficios sociales	23.037
Intereses por pagar	170.585
Participación trabajadores	16.277
Impuesto a la renta	<u>4.385</u>
Total	214.284 =====

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(expresado en U.S. dólares)

NOTA 15 – PARTICIPACION DE TRABAJADORES

Una reconciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	<u>108.514</u>
Base de cálculo para la participación a trabajadores	<u>108.514</u>
15% participación para trabajadores 1999	16.277
	=====

NOTA 16 – IMPUESTO A LA RENTA

Una reconciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta cargada a resultados es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	108.514
Menos:	
Participación trabajadores	(16.277)
Mas:	
Gastos no deducibles	<u>30.615</u>
Base Imponible	<u>122.852</u>
25% de Impuesto a la Renta	30.713
Menos:	
Anticipo de impuesto a la renta	(1.699)
Retenciones en la fuente	<u>(24.629)</u>
Impuesto a la renta por pagar	4.385
	=====

NOTA 17 – PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, el pasivo a largo plazo corresponde a las siguientes obligaciones:

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(expresado en U.S. dólares)

Obligaciones Financieras:

Son préstamos bancarios que vencen hasta el año 2005 a una tasa de interés promedio del 16.4% anual. Las garantías asignadas, Ver Nota 23.

2'392.925

Menos:

Porción corriente de las obligaciones a largo plazo – Ver Nota 12

(585.436)

Proveedores del exterior

49.461

Total

1'856.950

=====

NOTA 18 – CAPITAL

El capital social suscrito y pagado está constituido por 2.400 acciones de U.S.\$ 40 cada una.

NOTA 19 – CAPITAL DEL CONSORCIO PANATLANTIC - IAC

El capital del consorcio al 31 de diciembre del 2000 está integrado por los aportes de I.A.C. al contrato de asociación. El 20 de Junio de 1994, mediante el oficio Nro. SC.TIC.IC.94.09262 la Superintendencia de Compañías señala que el aporte de I.A.C. deberá ser registrado en una cuenta por pagar y no en el patrimonio.

NOTA 20 – RESERVA DE CAPITAL

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

NOTA 21 – RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACIÓN (REI)

Esta cuenta incluye el efecto de la corrección monetaria desde el 1 de enero del 2000 hasta el 31 de marzo del 2000.

Para efectos tributarios el resultado por exposición a la inflación se considera como gasto deducible si es negativo y como ingreso gravable si es positivo.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (expresado en U.S. dólares)

NOTA 22 – SALDOS DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES

Los saldos al 31 de Diciembre de 1999, de las cuentas patrimoniales han sido convertidos a U.S. dólares según la Norma Contable Ecuatoriana NEC 17 y las variaciones de los tipos de cambio aplicados son como sigue:

	Capital Social	Consortio con I.A.C.	Aportes futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Utilidades Acumuladas	Utilidad del ejercicio	Total
Expresado en miles de sucres									
Saldo al Dic-31 -99	2'400.000	512.750	550.142	49.286	2.193	30'847.350	860.469	1'305.588	36'527.780
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Expresado en U.S. dólares									
Conversión a U.S. dólares al t/c de S/. 19.526	122.913	26.260	28.175	2.524	112	1'579.809	44.068	66.864	1'870.725
Variación del t/c al 31 de marzo del 2000	(26.913)	(5.750)	(6.169)	(553)	(24)	(345.916)	(9.649)	(14.640)	(409.614)
Saldo convertido a U.S. dólares al t/c de S/. 25.000	96.000	20.510	22.006	1.971	88	1'233.893	34.419	52.224	1'461.111
	=====	=====	=====	=====	==	=====	=====	=====	=====

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(expresado en U.S. dólares)

NOTA 23 – GARANTIAS ASIGNADAS

La compañía ha garantizado sus obligaciones con las siguientes hipotecas:

Institución	Descripción de la garantía	Valor
Banco Internacional	– Hipoteca abierta sobre el edificio de Panatlantic en Quito.	3.200.000
Banco/Pacifico Continental	– Prenda industrial sobre cámara fría de Guayaquil.	100.000
	– Prenda industrial sobre dos automóviles BMW.	80.000
Mutualista Pichincha	– Prenda industrial sobre cámara fría de Quito.	150.000
	– Prenda sobre sistema de circuito cerrado de TV.	30.000
	– Prenda sobre inmobiliario de oficina	150.000
Invesplan	– Hipotecario Prendario sobre BMW.	50.000
	– Hipotecario Prendario sobre camión Hiunday.	<u>40.000</u>
Total		3'800.000 =====

NOTA 24 – SITUACION FISCAL

La compañía ha sido fiscalizada por parte del Ministerio de Finanzas hasta el ejercicio económico 1994.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(expresado en U.S. dólares)

NOTA 25 - EVENTOS SUBSECUENTES

Con anterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, el 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital del Guayas acogiendo el recurso de amparo constitucional de las cámaras del Guayas y Manabí, resolvió suspender los efectos de la resolución # 921 de Diciembre 21 del 2000, expedida por el Servicio de Rentas Internas, referente al tratamiento tributario del Resultado por Exposición a la Inflación. El S.R.I. ha presentado la apelación respectiva ante el Tribunal Constitucional, y el 19 de abril del 2001 el Tribunal Constitucional mediante la resolución 360-RA-01-1S rechazó la acción de amparo propuesta por el presidente de la Cámara de Industriales de Guayaquil. Por lo tanto quedan firmes las normas que determinan que el REI paga Impuesto a la Renta.
