

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 2001 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 2001, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.**



**Registro No. 060
Quito, Abril 12 del 2002**



**BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408**

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Efectivo y Equivalentes de Efectivo -- Nota 4	421.864
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	2'663.225
Inventarios -- Nota 6	25.320
Gastos Anticipados	<u>63.631</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 3'174.040

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS -- Nota 7

Terrenos	191.120
Edificio	3'867.397
Instalaciones	330.264
Muebles y Enseres	217.412
Equipos de Oficina	214.538
Maquinaria y Equipo	315.238
Equipo de Computación	204.496
Vehículos	113.056
Herramientas	2.557
Otros	121.790
Libros, Cuadros y Pinturas	11.601
Depreciación Acumulada	<u>(1'937.792)</u>

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto 3'651.677

Inversiones	14.000
Otros Activos	129.624
Activos Diferidos -- Nota 8	<u>1'349.551</u>

TOTAL 8'318.892
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

Sobregiros Bancarios	70.061
Obligaciones Bancarias -- Nota 9	827.649
Cuentas por Pagar -- Nota 10	2'103.723
Pasivos Acumulados -- Nota 11	<u>99.197</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 3'100.630

Pasivos Largo Plazo -- Nota 12 1'609.394

TOTAL PASIVOS 4'710.024

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 13	96.000
Capital Consorcio -- Nota 14	20.510
Aportes Futuras Capitalizaciones	346.548
Reserva Legal	4.583
Reserva Facultativa	88
Reserva de Capital -- Nota 15	3'439.696
Utilidades Acumuladas	146.342
Pérdida del Ejercicio	<u>(444.899)</u>

TOTAL PATRIMONIO 3'608.868

TOTAL 8'318.892
=====

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(expresado en U.S. dólares)

INGRESOS

Comisiones y servicios	<u>4'407.546</u>
------------------------	------------------

TOTAL	4'407.546
--------------	------------------

COSTOS Y GASTOS:

Costos de Operación	(1'606.993)
---------------------	-------------

Gastos Administrativos	<u>(3'191.562)</u>
------------------------	--------------------

TOTAL	<u>(4'798.555)</u>
--------------	---------------------------

PERDIDA OPERACIONAL	(391.009)
----------------------------	------------------

OTROS INGRESOS (GASTOS):

Pérdida en venta de Activo fijo	(2.060)
---------------------------------	---------

Otros	<u>(51.830)</u>
-------	-----------------

TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)	<u>(53.890)</u>
--------------------------------------	------------------------

PÉRDIDA DEL EJERCICIO	(444.899)
------------------------------	------------------

=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Consortio con IAC	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Pérdida del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2000	96.000	20.510	346.548	4.583	88	3'439.696	102.568	61.524	4'071.517
Apropiación de utilidades, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	61.524	(61.524)	-0-
Ajuste de años anteriores	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(17.750)	-0-	(17.750)
Pérdida del ejercicio, 2001	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>(444.899)</u>	<u>(444.899)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>96.000</u>	<u>20.510</u>	<u>346.548</u>	<u>4.583</u>	<u>88</u>	<u>3'439.696</u>	<u>146.342</u>	<u>(444.899)</u>	<u>3'608.868</u>

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 2001
(expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	4'322.458
Pagado a proveedores y empleados	(3'989.725)
Otros, (gastos), neto	<u>(53.890)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	278.843

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades, planta y equipos	(203.492)
Ventas de propiedades, planta y equipos	<u>5.667</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(197.825)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias, neto	166.538
Obligaciones largo plazo	<u>(247.556)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(81.018)</u>

AUMENTO DEL FLUJO DE EFECTIVO 317.918

SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO 103.946

SALDO DEL EFECTIVO AL FIN DEL EJERCICIO 421.864
=====

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 2001

(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 políticas contables de la Compañía, las cuales están de conformidad con las Normas Ecuatorianas de contabilidad.

Propiedades, Planta y Equipos.- Está registrado al costo reexpresado, (Nota 7), 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 del ejercicio económico 1999 se amortiza hasta en cinco años a partir del ejercicio económico 2000.

Reserva Legal.- La ley de compañías establece una apropiación mínima del 10% 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.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**
(expresado en U.S. dólares)

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

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Índices 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
1999	61
2000	91
2001	25

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Efectivo	4.500
Bancos	247.296
Inversiones	<u>170.068</u>
Total	421.864 =====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**
(expresado en U.S. dólares)

Clientes	2'333.092
Impuestos	30.530
Anticipos	4.993
Empleados	49.697
Otros	270.309
Provisión para cuentas incobrables	<u>(25.396) (1)</u>
Total	2'663.225 =====

(1)= Provisión para cuentas incobrables:

El movimiento de la provisión para Cuentas Incobrables durante el ejercicio económico 2001, es como sigue:

Saldo al inicio del año	(29.234)
Provisión del año	(17.371)
Bajas del año	<u>21.209</u>
Saldo al final del año	(25.396) =====

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Material de Embalaje y de Oficina	38.898
Suministros	<u>7.483</u>
Total	46.381 =====

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante el ejercicio económico 2001, es como sigue:

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001****(expresado en U.S. dólares)**

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas y/o Retiros	Otros	Saldo Final
Terrenos	191.120	-0-	-0-	-0-	191.120
Edificios	3'723.640	143.757	-0-	-0-	3'867.397
Instalaciones	313.288	13.681	-0-	3.295	330.264
Muebles y Enseres	213.602	4.393	(614)	31	217.412
Equipos de Oficina	203.317	7.456	(2.381)	6.146	214.538
Maquinaria y Equipo	318.503	2.300	(5.565)	-0-	315.238
Equipo de computación	197.937	9.019	(2.460)	-0-	204.496
Vehículos	39.830	19.300	-0-	53.926	113.056
Herramientas	2.278	279	-0-	-0-	2.557
Otros	119.882	3.307	(1.399)	-0-	121.790
Libros, Cuadros y Pinturas	<u>11.601</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>11.601</u>
Subtotal	5'334.998	203.492	(12.419)	63.398	5'589.469
Depreciación Acumulada	<u>(1'558.251)</u>	<u>(335.879)</u>	<u>4.390</u>	<u>(48.052)</u>	<u>(1'937.792)</u>
Total	3'776.747	(132.387)	(8.029)	15.346	3'651.677
	=====	=====	=====	=====	=====

Los valores agrupados en la columna Otros corresponden a Activos transferidos de la compañía relacionada Intertrac.

NOTA 8 - ACTIVO DIFERIDO

El detalle del Activo Diferido al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Diferencia en cambio 1999	2'206.601
Gastos de programación	57.969
Gastos preoperacionales del consorcio	<u>1.690</u>
Subtotal	2'266.260
Amortización Acumulada	<u>(916.709)</u>
Total	1'349.551
	=====

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(expresado en U.S. dólares)

La diferencia en cambio del ejercicio económico 1999 se amortiza en 5 años a partir del ejercicio económico 2000. En el ejercicio económico 2001 se ha registrado U.S. \$ 441.320, como gasto de amortización de diferencia en cambio.

Los gastos preoperacionales al 31 de diciembre del 2001 se encuentran totalmente amortizados.

NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Préstamos sobre firmas a la tasa de interés del 18% anual.	45.982
Porción corriente de obligaciones a largo plazo – Ver Nota 12	<u>781.667</u>
Total	827.649 =====

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Proveedores	1'895.302
Impuestos por Pagar	24.134
Anticipos de clientes	44.357
Sueldos	40.327
Otros	<u>99.603</u>
Total	2'103.723 =====

NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**
(expresado en U.S. dólares)

Beneficios sociales	45.253
Intereses por pagar	<u>53.944</u>
Total	99.197 =====

NOTA 12 – PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001, el pasivo a largo plazo corresponde a las siguientes obligaciones:

Obligaciones Financieras:

Son préstamos bancarios que vencen hasta el año 2005 a una tasa de interés promedio del 16.4% anual. Garantías asignadas, Ver Nota 16

2'344.096

Menos:

Porción corriente de las obligaciones a largo plazo – Ver Nota 9

(781.667)

Proveedores del exterior

46.965

Total

1'609.394
=====

NOTA 13 – CAPITAL

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

NOTA 14 – CAPITAL DEL CONSORCIO PANATLANTIC - IAC

El capital del consorcio al 31 de diciembre del 2001 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.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(expresado en U.S. dólares)

NOTA 15 – 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 16 – 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/Pacífico Continental	– Prenda industrial sobre cámara fría de Guayaquil.	100.000
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
Aserval Pichincha	– Hipotecario Prendario sobre BMW.	50.000
	– Hipotecario Prendario sobre camión Hiunday.	<u>40.000</u>
Total		3'720.000 =====

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**
(expresado en U.S. dólares)

NOTA 17 – SITUACION FISCAL

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

NOTA 18 – EVENTOS SUBSECUENTES

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