

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Panatlastic Logistics S. A.

Quito, 26 de marzo del 2004

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Panatlastic Logistics S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Panatlastic Logistics S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060



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

PANATLANTIC LOGISTICS S. A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	684.824	655.291
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	3'139.795	2'829.387
Inventarios (Nota 6)	28.750	28.267
Gastos Anticipados	<u>101.043</u>	<u>160.825</u>
Total Activos Corrientes	3'954.412	3'673.770
<u>Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)</u>		
Terrenos	191.120	191.120
Edificio	3'753.106	3'867.397
Instalaciones	372.287	349.758
Muebles y Enseres	223.184	218.187
Equipos de Oficina	235.020	227.260
Maquinaria y Equipo	301.503	360.079
Equipos de Computación	248.671	233.112
Vehículos	242.431	106.651
Herramientas	2.963	2.997
Otros	124.311	122.271
Cuadros y Pinturas	11.301	11.601
Depreciación Acumulada	<u>(2'497.047)</u>	<u>(2'276.217)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	3'208.850	3'414.216
Inversiones	31.456	14.000
Otros Activos	388.843	129.624
Activos Diferidos (Nota 8)	<u>454.597</u>	<u>904.348</u>
Total	<u>8'038.158</u>	<u>8'135.958</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PANATLANTIC LOGISTICS S. A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Sobregiros Bancarios	68.637	117
Obligaciones Bancarias (Nota 9)	909.186	986.523
Cuentas por Pagar (Nota 10)	2'621.960	2'286.697
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>192.096</u>	<u>125.269</u>
Total Pasivos Corrientes	3'791.879	3'398.606
Pasivos a Largo Plazo (Nota 14)	<u>745.998</u>	<u>1'312.789</u>
Total Pasivos	4'537.877	4'711.395
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 15)	1'000.000	96.000
Aportes Futuras Capitalizaciones	200.000	200.000
Reserva Legal	4.583	4.583
Reserva Facultativa	88	88
Reserva de Capital (Nota 16)	2'204.474	3'108.474
Utilidades Acumuladas	15.418	-
Utilidad del Ejercicio	<u>75.718</u>	<u>15.418</u>
Total Patrimonio	<u>3'500.281</u>	<u>3'424.563</u>
 Total	 <u>8'038.158</u>	 <u>8'135.958</u>

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Resultados

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ingresos</u>		
Comisiones y Servicios	<u>4'489.677</u>	<u>5'217.900</u>
Total Ingresos	4'489.677	5'217.900
<u>Costos y Gastos:</u>		
Costos de Operación	(852.516)	(1'839.446)
Gastos Administrativos	(2'700.608)	(2'511.088)
Gasto Diferencial Cambiario	<u>(441.320)</u>	<u>(441.320)</u>
Total Costos y Gastos	<u>(3'994.444)</u>	<u>(4'791.854)</u>
Utilidad Operacional	495.233	426.046
<u>Otros Ingresos (Gastos):</u>		
Pérdida en Venta de Activo fijo	(134)	6.316
Otros	<u>(367.633)</u>	<u>(389.794)</u>
Total Otros Ingresos (Gastos)	<u>(367.767)</u>	<u>(383.478)</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	127.466	42.568
<u>Menos:</u>		
Participación Trabajadores (Nota 12)	19.120	6.385
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>32.628</u>	<u>20.765</u>
Subtotal	<u>51.748</u>	<u>27.150</u>
Utilidad del Ejercicio	<u>75.718</u>	<u>15.418</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PANATLANTIC LOGISTICS S. A.
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Cambios en el Patrimonio

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Consorcio con IAC</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>(Pérdidas) Utilidades Acumuladas</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo a diciembre 31 del 2001	96.000	20.510	346.548	4.583	88	3'439.696	146.342	(444.899)	3'608.868
Transferencia de saldos, 2001	-	-	-	-	-	-	(444.899)	444.899	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	200.000	-	-	-	-	-	200.000
Ajuste de años anteriores	-	(20.510)	(346.548)	-	-	-	(32.665)	-	(399.723)
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	(331.222)	331.222	-	-
Utilidad del ejercicio, 2002	-	-	-	-	-	-	-	15.418	15.418
Saldos a diciembre 31 del 2002	96.000	-	200.000	4.583	88	3'108.474	-	15.418	3'424.563
Transferencia de saldos, 2002	-	-	-	-	-	-	15.418	(15.418)	-
Aumento de capital	904.000	-	-	-	-	(904.000)	-	-	-
Utilidad del ejercicio, 2003	-	-	-	-	-	-	-	75.718	75.718
Saldos a diciembre 31 del 2003	<u>1'000.000</u>	<u>-</u>	<u>200.000</u>	<u>4.583</u>	<u>88</u>	<u>2'204.474</u>	<u>15.418</u>	<u>75.718</u>	<u>3'500.281</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Resultados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Recibido de clientes	4'343.553	4'847.294
Pagado a proveedores y empleados	(3'203.962)	(4'306.068)
Otros, (gastos), neto	<u>(303.826)</u>	<u>(383.478)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	835.765	157.748
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(356.045)	(118.390)
Ventas de propiedades, planta y equipos	<u>125.421</u>	<u>1.743</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(230.624)	(116.647)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Aportes para futuras capitalizaciones	-	200.000
Obligaciones y sobregiros bancarios, neto	(8.817)	88.930
Obligaciones a largo plazo, neto	<u>(566.791)</u>	<u>(96.604)</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(575.608)</u>	<u>192.326</u>
Aumento del Flujo de Efectivo	29.533	233.427
Saldo del Efectivo al Inicio del Ejercicio	<u>655.291</u>	<u>421.864</u>
Saldo del Efectivo al Final del Ejercicio	<u>684.824</u>	<u>655.291</u>

(Continúa...)

PANATLANTIC LOGISTICS S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Resultados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto</u>		
<u>Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad del ejercicio	75.718	15.418
Ajustes para Conciliar la Utilidad con el Efectivo Neto		
Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de activos fijos	385.062	354.108
Provisión de cuentas incobrables	29.522	23.869
Amortizaciones de Activos Diferidos	452.047	452.677
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(29.743)	(166.162)
(Aumento) en inventarios	(483)	(2.947)
Disminución (Aumento) en gastos anticipados	59.782	(97.194)
(Aumento) en otros activos	(322.779)	-
(Aumento) en activos diferidos	(2.296)	(7.474)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar	115.862	(440.619)
Aumento en gastos acumulados	<u>73.073</u>	<u>26.072</u>
Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación	<u>835.765</u>	<u>157.748</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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 necesarios para cumplir su objeto social.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

Estimación para Cuentas Incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

Propiedades, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipo están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de la propiedad, planta y equipo se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

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

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinaria y Equipos	10%
Equipos de Oficina	10%
Muebles y Enseres	10%
Herramientas y Otros	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a 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 está 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.

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio

Nota 3 – Índices 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 porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (Inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

PANA7LANTIC LOGISTICS S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25,00
2002	9,40
2003	6,07

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo	6.700	6.470
Bancos	634.370	632.387
Trasferencias	42.211	3.380
Inversiones	<u>1.543</u>	<u>13.054</u>
Total	<u>684.824</u>	<u>655.291</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	3'022.588	2'700.354
Impuestos	30.530	30.530
Anticipos	1.293	1.493
Empleados	57.047	55.643
Otros	48.453	68.686
Provisión para cuentas incobrables	<u>(20.116)</u>	<u>(27.319)</u>
Total	<u>3'139.795</u>	<u>2'829.387</u>

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

El movimiento de la Provisión para Cuentas Incobrables durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	(27.319)	(25.396)
Provisión del año	(29.522)	(23.869)
Reclasificaciones del año	(11.560)	(21.346)
Bajas del año	<u>48.285</u>	<u>43.292</u>
Saldo al final del año	<u>(20.116)</u>	<u>(27.319)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Material de embalaje y de oficina	21.480	23.239
Suministros	6.930	5.028
Otros	<u>340</u>	<u>-</u>
Total	<u>28.750</u>	<u>28.267</u>

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

Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, es como sigue:

	Saldo Inicial 2002	Adiciones	Ventas	Reclasifi- caciones	Saldo Final 2002	Adiciones	Ventas y Bajas	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final 2003
Terrenos	191.120	-	-	-	191.120	-	-	-	191.120
Edificios	3'867.397	-	-	-	3'867.397	2.849	(117.140)	-	3'753.106
Instalaciones	330.264	19.921	(427)	-	349.758	22.529	-	-	372.287
Muebles y Enseres	217.412	2.727	(1.952)	-	218.187	6.960	(1.963)	-	223.184
Equipos de Oficina	214.538	15.232	(2.510)	-	227.260	7.760	-	-	235.020
Maquinaria y Equipo	315.238	43.800	-	1.041	360.079	7.919	(66.495)	-	301.503
Equipo de Computación	204.496	34.333	(5.717)	-	233.112	16.462	(903)	-	248.671
Vehículos	113.056	-	(6.405)	-	106.651	231.438	(95.658)	-	242.431
Herramientas	2.557	440	-	-	2.997	-	-	(34)	2.963
Otros	121.790	896	(415)	-	122.271	2.140	(100)	-	124.311
Cuadros y Pinturas	11.601	-	-	-	11.601	-	(300)	-	11.301
Construcciones en Curso	-	1.041	-	(1.041)	-	46.387	-	(46.387)	-
Subtotal	5'589.469	118.390	(17.426)	-	5'690.433	344.444	(282.559)	(46.421)	5'705.897
Depreciación Acumulada	(1'937.792)	(354.108)	15.683	-	(2'276.217)	(385.062)	164.232	-	(2'497.047)
Total	3'651.677	(235.718)	(1.743)	-	3'414.216	(40.618)	(118.327)	(46.421)	3'208.850

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

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

Nota 8 – Activo Diferido

El detalle del Activo Diferido al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Diferencia en cambio del año de 1999	2'206.601	2'206.601
Gastos de programación	67.739	65.443
Gastos preoperacionales del consorcio	<u>1.690</u>	<u>1.690</u>
Subtotal	2'276.030	2'273.734
Amortización Acumulada	<u>(1'821.433)</u>	<u>(1'369.386)</u>
Total	<u>454.597</u>	<u>904.348</u>

La diferencia en cambio del ejercicio económico 1999 se amortiza en 5 años a partir del ejercicio económico 2000, de acuerdo a lo permitido por las disposiciones tributarias y societarias. En los ejercicios económicos 2003 y 2002 se ha registrado US\$ 441.320, por cada año, como gasto de amortización de diferencia en cambio.

Nota 9 – Obligaciones Bancarias

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

<u>Institución Bancaria</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Bolivariano	13.50%	9.000	-
Banco Rumihahui	18.00%	21.213	50.279
Banco de los Andes	17.00%	40.556	-
Banco del Pichincha	15.63%	333.250	209.784
IFB	Promedio	16.136	-
Banco MM Jaramillo Arteaga	18.71%	-	158.076
Mutualista Pichincha	18.00%	21.098	-
Proinco		<u>-</u>	<u>(627)</u>
Subtotal		441.253	417.512
Porción Corriente de Obligaciones a Largo Plazo (Nota 14)		<u>467.933</u>	<u>569.011</u>
Total		<u>909.186</u>	<u>986.523</u>

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

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	2'314.162	2'106.565
Impuestos por pagar	23.116	21.008
Anticipos de clientes	114.993	-
Sueldos	71.566	55.830
Otros	<u>98.123</u>	<u>103.294</u>
Total	<u>2'621.960</u>	<u>2'286.697</u>

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales	165.628	98.146
Intereses por pagar	4.221	20.317
Participación trabajadores	19.120	6.385
Impuesto a la renta	4.227	421
Otros	<u>(1.100)</u>	<u>-</u>
Total	<u>192.096</u>	<u>125.269</u>

Nota 12 – Participación Trabajadores

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

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del ejercicio económico	127.466	42.568
Base de cálculo	<u>127.466</u>	<u>42.568</u>
15% participación a trabajadores	<u>19.120</u>	<u>6.385</u>

Nota 13 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores e impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del ejercicio económico	127.466	42.568
<u>Menos:</u>		
Participación de trabajadores	19.120	6.385
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>52.452</u>	<u>46.878</u>
Base imponible	<u>160.798</u>	<u>83.061</u>
Base imponible tarifa 15%	75.719	
Base imponible tarifa 25%	<u>85.079</u>	
Impuesto a la renta	32.628	20.765
<u>Menos:</u>		
Anticipos de impuesto a la renta	-	-
Retenciones en la fuente	<u>28.401</u>	<u>20.344</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>4.227</u>	<u>421</u>

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

Nota 14 – Pasivo a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el Pasivo a Largo Plazo corresponde a las siguientes obligaciones:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Obligaciones Financieras:</u>		
Corresponden a préstamos que vencen hasta el año 2006 y 2005 a una tasa de interés promedio del 15.28% y 16.4% anual en los años 2003 y 2002, respectivamente.		
Garantías asignadas (Nota 17)	1'213.931	1'751.999
<u>Menos:</u>		
Porción corriente de las obligaciones a largo plazo (Nota 9)	(467.933)	(569.011)
Proveedores del exterior	-	<u>129.801</u>
Total	<u>745.998</u>	<u>1'312.789</u>

Nota 15 – Capital

Al 31 de diciembre del 2002 el capital social suscrito y pagado está constituido por 2.400 acciones de US\$ 40 de valor nominal unitario.

La compañía aumentó el capital social en US\$ 904.000, por lo que al 31 de diciembre del 2003 alcanzó la suma de US\$ 1'000.000.

Nota 16 – 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.

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

Nota 17 – Garantías Asignadas

La compañía ha garantizado sus obligaciones con las siguientes hipotecas:

<u>Institución</u>	<u>Descripción de la garantía</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Internacional	– Hipoteca abierta sobre el edificio de Panatlantic en Quito. Según Avalúo del 16 de mayo del 2002 (se realizó la liberación en el 2003 de la oficina 301 y 302.	1'860.000	2'600.000
Mutualista Pichincha	– Prenda industrial sobre cámara fría de Quito.	-	50.300
	– Prenda sobre sistema de circuito cerrado de TV.	-	-
	– Prenda sobre inmobiliario de oficina	-	-
	– Montacargas (Guayaquil)	-	4.400
	– Prenda sobre el galpón de la oficina de Guayaquil	40.000	-
	– Prenda industrial sobre cámara fría de Guayaquil.	17.814	-
Aserval	– Hipotecario prendario sobre BMW.	-	45.000
Banco Pichincha	– Hipoteca de oficinas 401 y 402	240.000	305.053
	– Hipotecario prendario sobre camión Hiunday monto Cargas (Quito)	-	129.500
	– 2 Camiones kadisth con furgón	108.000	-
	– 2 Cámaras Frías	80.800	80.800
	– 1 Montacargas Caterpillar	22.500	-
Banco MM	– Fideicomiso de cartera	-	150.000
Jaramillo Artega	– Hipoteca de oficinas 301 y 302	238.000	-
Banco Andes	– Cartera	100.000	-
Banco Bolivariano	– Cartera	70.000	-
Unibank	– Departamento de Miami	-	-
IFB	– Vehículo cherokee	-	-
Total		<u>2'777.114</u>	<u>3'365.053</u>

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

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.
