



MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 8 de Abril del 2005

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Panatlastic Logistics S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

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.

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 2004 y 2003 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.

Guerra & Asociados

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060


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

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELE: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.
Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

Panatlantic Logistics S. A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	769.970	684.824
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	3'597.921	3'139.795
Inventarios (Nota 6)	34.553	28.750
Gastos Anticipados	<u>189.700</u>	<u>101.043</u>
Total Activos Corrientes	4'592.144	3'954.412
<u>Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)</u>		
Terrenos	191.120	191.120
Edificio	3'753.106	3'753.106
Instalaciones	374.779	372.287
Muebles y Enseres	227.019	223.184
Equipos de Oficina	237.512	235.020
Maquinaria y Equipo	305.734	301.503
Equipos de Computación	272.989	248.671
Vehículos	345.895	242.431
Herramientas	3.013	2.963
Otros	124.410	124.311
Cuadros y Pinturas	11.301	11.301
Depreciación Acumulada	<u>(2'842.169)</u>	<u>(2'497.047)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	3'004.709	3'208.850
Inversiones	34.359	31.456
Otros Activos	542.389	388.843
Activos Diferidos (Nota 8)	<u>9.800</u>	<u>454.597</u>
Total	<u>8'183.401</u>	<u>8'038.158</u>

Las notas adjuntas de 1 a 18 son parte integrante de estos estados financieros.

Panatlantic Logistics S. A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Sobregiros Bancarios	59.394	68.637
Obligaciones Bancarias (Nota 9)	1'020.735	909.186
Cuentas por Pagar (Nota 10)	2'797.229	2'621.960
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>186.859</u>	<u>192.096</u>
Total Pasivos Corrientes	4'064.217	3'791.879
Pasivos a Largo Plazo (Nota 14)	<u>748.490</u>	<u>745.998</u>
Total Pasivos	4'812.707	4'537.877
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 15)	1'500.000	1'000.000
Aportes Futuras Capitalizaciones	-	200.000
Reserva Legal	4.583	4.583
Reserva Facultativa	88	88
Reserva de Capital (Nota 16)	1'780.192	2'204.474
Utilidades Acumuladas	15.418	15.418
Utilidad del Ejercicio	<u>70.413</u>	<u>75.718</u>
Total Patrimonio	<u>3'370.694</u>	<u>3'500.281</u>
Total	<u>8'183.401</u>	<u>8'038.158</u>

Panatlantic Logistics S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Resultados
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ingresos</u>		
Comisiones y Servicios	4'646.195	4'489.677
Total Ingresos	4'646.195	4'489.677
<u>Costos y Gastos</u>		
Costos de Operación	(1'008.732)	(852.516)
Gastos Administrativos	(2'712.068)	(2'700.608)
Gasto Diferencial Cambiario	(441.320)	(441.320)
Total Costos y Gastos	(4'162.120)	(3'994.444)
Utilidad Operacional	484.075	495.233
<u>Otros Ingresos (Gastos)</u>		
Utilidad (Pérdida) en Venta de Activo fijo	12.441	(134)
Otros	(372.277)	(367.633)
Total Otros Ingresos (Gastos)	(359.836)	(367.767)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	124.239	127.466
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores (Nota 12)	18.636	19.120
Impuesto a la Renta (Nota 13)	35.190	32.628
Subtotal	53.826	51.748
Utilidad del Ejercicio	<u>70.413</u>	<u>75.718</u>

Las notas adjuntas de 1 a 18 son parte integrante de estos estados financieros.

Panatlantic Logistics S. A.
 Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	(Pérdidas) Utilidades Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total
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	1'000.000	200.000	4.583	88	2'204.474	15.418	75.718	3'500.281
Apropiación de utilidad, 2003	-	-	7.571	-	-	68.147	(75.718)	-
Aumento de capital	500.000	-	(7.571)	-	(424.282)	(68.147)	-	-
Compensación con cuentas por pagar	-	(200.000)	-	-	-	-	-	(200.000)
Utilidad del ejercicio, 2004	-	-	-	-	-	-	70.413	70.413
Saldos a diciembre del 2004	<u>1'500.000</u>	<u>-</u>	<u>4.583</u>	<u>88</u>	<u>1'780.192</u>	<u>15.418</u>	<u>70.413</u>	<u>3'370.694</u>

Las notas adjuntas de 1 a 18 son parte integrante de estos estados financieros.

Panatlantic Logistics S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Resultados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Recibido de clientes	4'427.935	4'343.553
Pagado a proveedores y empleados	(3'921.819)	(3'203.962)
Otros, (gastos), neto	<u>(359.836)</u>	<u>(303.826)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	146.280	835.765
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(191.591)	(356.045)
Ventas de propiedades, planta y equipos	<u>28.151</u>	<u>125.421</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(163.440)	(230.624)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Obtención (pago) de obligaciones bancarias, neto	102.306	(8.817)
Pago de obligaciones a largo plazo, neto	<u>-</u>	<u>(566.791)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>102.306</u>	<u>(575.608)</u>
Aumento del Flujo de Efectivo	85.146	29.533
Saldo del Efectivo al Inicio del Ejercicio	<u>684.824</u>	<u>655.291</u>
Saldo del Efectivo al Final del Ejercicio	<u>769.970</u>	<u>684.824</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto</u>		
<u>Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad del ejercicio	70.413	75.718
Ajustes para Conciliar la Utilidad con el Efectivo Neto		
Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de activos fijos	366.943	385.062
Provisión de cuentas incobrables	29.000	29.522
Amortizaciones de activos diferidos	447.655	452.047
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(324.909)	(29.743)
(Aumento) en inventarios	(5.803)	(483)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(88.659)	59.782
(Aumento) en otros activos	(153.546)	(322.779)
(Aumento) en activos diferidos	(2.858)	(2.296)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(199.125)	115.862
Aumento en gastos acumulados	<u>7.169</u>	<u>73.073</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>146.280</u>	<u>835.765</u>

Las notas adjuntas de 1 a 18 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	33.33%
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 y en el caso de reinversión se aplica la tarifa del 15%. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio

Nota 3 – Indices de Precios al Consumidor

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor

La disminución en el porcentaje adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con periodos anteriores. El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (Inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Panatlantic 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
2004	1,95

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo	6.680	6.700
Bancos	606.078	634.370
Trasferencias	155.669	42.211
Inversiones	<u>1.543</u>	<u>1.543</u>
Total	<u>769.970</u>	<u>684.824</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	2'532.631	2'121.702
Impuestos	58.249	30.530
Anticipos	-	1.293
Empleados	45.657	57.047
Otros	975.860	949.339
Provisión para cuentas incobrables	<u>(14.476)</u>	<u>(20.116)</u>
Total	<u>3'597.921</u>	<u>3'139.795</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 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	(20.116)	(27.319)
Provisión del año	(29.000)	(29.522)
Reclasificaciones del año	(1.996)	(11.560)
Bajas del año	<u>36.636</u>	<u>48.285</u>
Saldo al final del año	<u>(14.476)</u>	<u>(20.116)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Material de embalaje y de oficina	27.183	21.480
Suministros	5.088	6.930
Otros	<u>2.282</u>	<u>340</u>
Total	<u>34.553</u>	<u>28.750</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 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldo Inicial 2003	Adiciones	Ventas y Bajas	Ajustes y/o Reclasificaciones	Saldo Final 2003	Adiciones	Ventas y Bajas	Reclasificaciones	Saldo Final 2004
Terrenos	191.120	-	-	-	191.120	-	-	-	191.120
Edificios	3'867.397	2.849	(117.140)	-	3'753.106	-	-	-	3'753.106
Instalaciones	349.758	22.529	-	-	372.287	5.200	(2.708)	-	374.779
Muebles y Enseres	218.187	6.960	(1.963)	-	223.184	6.128	(2.293)	-	227.019
Equipos de Oficina	227.260	7.760	-	-	235.020	6.144	(3.652)	-	237.512
Maquinaria y Equipo	360.079	7.919	(66.495)	-	301.503	5.105	(874)	-	305.734
Equipos de Computación	233.112	16.462	(903)	-	248.671	26.582	(2.264)	-	272.989
Vehículos	106.651	231.438	(95.658)	-	242.431	141.645	(38.181)	-	345.895
Herramientas	2.997	-	-	(34)	2.963	50	-	-	3.013
Otros	122.271	2.140	(100)	-	124.311	99	-	-	124.410
Cuadros y Pinturas	11.601	-	(300)	-	11.301	-	-	-	11.301
Construcciones en Curso	-	<u>46.387</u>	-	<u>(46.387)</u>	-	<u>638</u>	-	<u>(638)</u>	-
Subtotal	5'690.433	344.444	(282.559)	(46.421)	5'705.897	191.591	(49.972)	(638)	5'846.878
Depreciación Acumulada	<u>(2'276.217)</u>	<u>(385.062)</u>	<u>164.232</u>	-	<u>(2'497.047)</u>	<u>(366.943)</u>	<u>21.821</u>	-	<u>(2'842.169)</u>
Total	<u>3'414.216</u>	<u>(40.618)</u>	<u>(118.327)</u>	<u>(46.421)</u>	<u>3'208.850</u>	<u>(175.352)</u>	<u>(28.151)</u>	<u>(638)</u>	<u>3'004.709</u>

Los valores agrupados en 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 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Diferencia en cambio del año de 1999	2'206.601	2'206.601
Gastos de programación	70.597	67.739
Gastos preoperacionales del consorcio	<u>1.690</u>	<u>1.690</u>
Subtotal	2'278.888	2'276.030
Amortización Acumulada	<u>(2'269.088)</u>	<u>(1'821.433)</u>
Total	<u>9.800</u>	<u>454.597</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.

Nota 9 – Obligaciones Bancarias

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	Tasa de Interés <u>2004</u>	Saldo <u>2004</u>	Tasa de Interés <u>2003</u>	Saldo <u>2003</u>
Banco Bolivariano	10.97%	5.996	13.50%	9.000
Banco Rumiñahui	-	-	18.00%	21.213
Banco de los Andes	14.66%	205.309	17.00%	40.556
Banco del Pichincha	13.72%	284.919	15.63%	333.250
IFB	6.19%	157.606	6.19%	16.136
Banco MM Jaramillo Arteaga	14.00%	50.000	18.71%	-
Mutualista Pichincha	-	-	18.00%	<u>21.098</u>
Subtotal		703.830		441.253
Porción Corriente de Obligaciones a Largo Plazo (Nota 14)		<u>316.905</u>		<u>467.933</u>
Total		<u>1'020.735</u>		<u>909.186</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 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	2'437.971	2'314.162
Impuestos por pagar	42.988	23.116
Anticipos de clientes	178.672	114.993
Sueldos	58.171	71.566
Otros	<u>79.427</u>	<u>98.123</u>
Total	<u>2'797.229</u>	<u>2'621.960</u>

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales	105.409	165.628
Intereses por pagar	12.658	4.221
Participación a trabajadores	18.636	19.120
Impuesto a la renta	35.190	4.227
Otros	<u>14.966</u>	<u>(1.100)</u>
Total	<u>186.859</u>	<u>192.096</u>

Nota 12 – Participación a 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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico y base de cálculo	124.239	127.466
15% participación a trabajadores	18.636	19.120

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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	124.239	127.466
<u>Menos:</u>		
Participación a trabajadores	18.636	19.120
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	63.321	52.452
Base imponible	168.924	160.798
Base imponible tarifa 15%	70.414	75.719
Base imponible tarifa 25%	98.510	85.079
Impuesto a la renta	35.190	32.628
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	27.720	28.401
Impuesto a la renta por pagar	7.470	4.227

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 2004 y 2003, el Pasivo a Largo Plazo corresponde a las siguientes obligaciones:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Corresponden a préstamos que vencen hasta el año 2008 y 2006 a una tasa de interés promedio del 12.77% y 15.28% anual en los años 2004 y 2003, respectivamente. Garantías asignadas (Nota 17)	1'065.395	1'213.931
Menos:		
Porción corriente de las obligaciones a largo plazo (Nota 9)	<u>(316.905)</u>	<u>(467.933)</u>
Total	<u>748.490</u>	<u>745.998</u>

Nota 15 – Capital

La compañía aumentó el capital social en US\$ 904.000, totalizando al 31 de diciembre del 2003 la suma de US\$ 1'000.000. En el año 2004 se aumentó el capital social en US\$ 500.000, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2004 alcanzó la suma de US\$ 1'500.000.

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>2004</u>	<u>2003</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
Mutualista Pichincha	– Prenda sobre el galpón de la oficina de Guayaquil	-	40.000
	– Prenda industrial sobre cámara fría de Guayaquil.	-	17.814
Banco Pichincha	– Hipoteca de oficinas 401 y 402	697.150	240.000
	– 2 Camiones kodiak con furgón	-	108.000
	– 2 Cámaras frías	-	80.800
	– 1 Montacargas Caterpillar	-	22.500
Banco MM Jaramillo Arteaga	– Hipoteca de oficinas 301 y 302, parqueadero 5, 17, 18, 6, 19, 20. – Bodegas de Panatlantic, oficinas 101, 210, 104, suite 2002, terrazas 1 y 2 parqueaderos 1 al 4, 14 al 16, y 28 al 35, oficinas 601, terrazas 5 y 6, parqueadero 12 y 13.	1'383.842	238.000
Banco de los Andes	– Oficinas 601, vehículos BMW año 1.999 Luminus/Toyota Prado año 2005.	325.225	100.000
Banco Bolivariano	– Cartera	70.000	70.000
	– Vehículos livianos de Panatlantic	117.626	-
IFB	– Departamento 1710 Four Ambassador, Miami Fl.	245.000	-
GMAC del Ecuador	– Chevrolet Kodiak año 2003	<u>38.181</u>	-
Total		<u>2'877.024</u>	<u>2'777.114</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.
