



MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

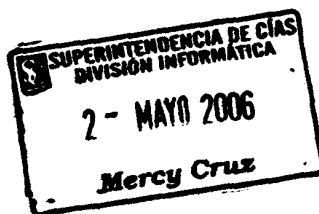
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Panatlantic Logistics S. A.

Quito, 31 de marzo del 2006

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Panatlantic Logistics S. A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores 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 mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Panatlantic Logistics S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 Ecuador.

Guerra & Asociados
Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
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 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	1'046,913	769,970
Cuentas por Cobrar, neto (Nota 5)	3'702,069	3'597,921
Inventarios (Nota 6)	45,373	34,553
Gastos Anticipados	<u>438,701</u>	<u>189,700</u>
Total Activos Corrientes	5'233,056	4'592,144
<u>Activos Fijos (Nota 7)</u>		
Terrenos	191,120	191,120
Edificios	3'753,106	3'753,106
Instalaciones	393,999	374,779
Muebles y Enseres	231,715	227,019
Equipos de Oficina	246,143	237,512
Maquinaria y Equipo	311,552	305,734
Equipos de Computación	304,609	272,989
Vehículos	368,705	345,895
Herramientas	3,013	3,013
Otros	128,803	124,410
Cuadros y Pinturas	11,101	11,301
Construcciones en Curso	7,099	-
Depreciación Acumulada	<u>(3'227,747)</u>	<u>(2'842,169)</u>
Total Activos Fijos, neto	2'723,218	3'004,709
Inversiones	36,051	34,359
Otros Activos	823,821	542,389
Activos Diferidos (Nota 8)	<u>9,407</u>	<u>9,800</u>
Total Activos	<u>8'825,553</u>	<u>8'183,401</u>

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Panatlastic Logistics S. A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Sobregiros Bancarios	42,270	59,394
Obligaciones Bancarias (Nota 9)	733,578	1'020,735
Cuentas por Pagar (Nota 10)	3'550,879	2'797,229
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>226,727</u>	<u>186,859</u>
Total Pasivos Corrientes	4'553,454	4'064,217
Pasivos a Largo Plazo (Nota 14)	<u>853,365</u>	<u>748,490</u>
Total Pasivos	5'406,819	4'812,707
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>		
Capital Social (Nota 15)	1'500,000	1'500,000
Reserva Legal	11,624	4,583
Reserva Facultativa	88	88
Reserva de Capital (Nota 16)	1'780,192	1'780,192
Resultados Acumuladas	71,749	15,418
Utilidad neta	<u>55,081</u>	<u>70,413</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>3'418,734</u>	<u>3'370,694</u>
 Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	 <u>8'825,553</u>	 <u>8'183,401</u>

Panatlantic Logistics S.A.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ingresos</u>		
Servicios	2'772,891	1'756,269
Comisiones	<u>2'546,913</u>	<u>2'889,926</u>
Total Ingresos	5'319,804	4'646,195
<u>Costos y Gastos</u>		
Costos de Operación	(1'696,781)	(1'008,732)
Gastos Administrativos	(2'885,684)	(2'712,068)
Gasto Diferencial Cambiario	-	(441,320)
Castigo Cartera	<u>(229,512)</u>	<u>-</u>
Total Costos y Gastos	(4'811,977)	(4'162,120)
Utilidad Operacional	507,827	484,075
<u>Otros Ingresos (Gastos)</u>		
Utilidad en Venta de Activos Fijos	8,525	12,441
Otros	<u>(377,177)</u>	<u>(372,277)</u>
Total Otros Ingresos (Gastos)	(368,652)	(359,836)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	139,175	124,239
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores (Nota 12)	20,876	18,636
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>63,218</u>	<u>35,190</u>
Subtotal	<u>55,081</u>	<u>53,826</u>
Utilidad Neta	<u>55,081</u>	<u>70,413</u>

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Panatlantic Logistics S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
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 Neta	-	-	-	-	-	-	<u>70,413</u>	<u>70,413</u>
Saldos a diciembre del 2004	1'500,000	-	4,583	88	1'780,192	15,418	70,413	3'370,694
Apropiación de Utilidad, 2004	-	-	7,041	-	-	63,372	(70,413)	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	-	55,081	55,081
Otros Ajustes	-	-	-	-	-	<u>(7,041)</u>	-	<u>(7,041)</u>
Saldos a diciembre del 2005	<u>1'500,000</u>	<u>-</u>	<u>11,624</u>	<u>88</u>	<u>1'780,192</u>	<u>71,749</u>	<u>55,081</u>	<u>3'418,734</u>

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Panatlantic Logistics S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes por servicios prestados	4'986,144	4'427,935
Pagado a proveedores y empleados	(3'286,844)	(3'921,819)
Otros, (gastos), neto	<u>(617,260)</u>	<u>(359,836)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	1'082,040	146,280
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Compra de Activos Fijos	(113,924)	(191,591)
Inversiones Corto Plazo	1,692	-
Ventas de Activos Fijos	-	28,151
Otros Activos	<u>(284,912)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(400,528)	(163,440)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Sobregiros Bancarios	(17,124)	-
Obtención de obligaciones bancarias, neto	-	102,306
Préstamos con Instituciones Financieras Corto Plazo	(287,157)	-
Préstamos con Instituciones Financieras Largo Plazo	<u>(100,288)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(404,569)</u>	<u>102,306</u>
Aumento del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	276,943	85,146
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del año	<u>769,970</u>	<u>684,824</u>
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del año	<u>1'046,913</u>	<u>769,970</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad neta	55,081	70,413
Ajustes para Conciliar la utilidad con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de Activos Fijos	395,415	366,943
Provisión de Cuentas Incobrables	229,512	29,000
Amortizaciones de Activos Diferidos	3,480	447,655
Provisión Jubilación Patronal	205,163	-
Participación Trabajadores	20,876	-
Impuesto a la Renta	63,218	-
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(376,735)	(324,909)
(Aumento) en inventarios	(10,820)	(5,803)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(249,001)	(88,659)
(Aumento) en otros activos	-	(153,546)
Disminución (Aumento) en Cargos Diferidos	393	(2,858)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	753,650	(199,125)
(Disminución) aumento en gastos acumulados	<u>(51,267)</u>	<u>7,169</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1'082,040</u>	<u>146,280</u>

Las notas adjuntas de 1 a 19 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.

La compañía fue designada "Contribuyente Especial" por el Servicio de Rentas Internas (SRI) el 1 de Junio del 2000 mediante Resolución No. 272, lo que de acuerdo con la normativa actual le permite presentar declaraciones de impuestos a la renta y retenciones en la fuente en medio magnético o a través de Internet; y cancelar los tributos mediante debitos automáticos en cuenta corriente o cuenta de ahorros, notas de crédito o por medio de compensación con créditos fiscales líquidos, reconocidos por acto administrativo firme ejecutoriado.

La dirección registrada de la compañía es la Av. José Félix Barreiro N5045 entre Alamos y Eloy Alfaro, Sector Monteserrín, Quito – Ecuador.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar el valor de ciertas transacciones incluidas en dichos estados financiero. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Para aquellas situaciones específicas que no estén normadas por las NEC, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en Ecuador.

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

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimientos de 30 días plazo, son reconocidos y registrados al monto original de la factura.

Provisión para Cuentas Incobrables

La provisión para cuentas incobrables se incrementa mediante cargos a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

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

Activos Fijos

Los Activos Fijos 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 los Activos Fijos es depreciado con cargo a los resultados de cada período contable, de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentajes de Depreciación</u>
Edificios e Instalaciones	20	5.00
Maquinaria y Equipos	10	10.00
Equipos de Oficina	10	10.00
Muebles y Enseres	10	10.00
Herramientas y Otros	10	10.00
Equipo de Computación	3	33.33
Vehículos	5	20.00

Cuentas por Pagar

Los pasivos por compras, tienen un plazo de vencimiento de 30 días, y se registran al costo de la factura del proveedor.

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.

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.

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

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor (IPC)

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor (IPC)

La disminución en el porcentaje adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con periodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (IPC) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC):

<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
2005	3.14

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo	7,575	6,680
Bancos	782,079	606,078
Trasferencias	257,259	155,669
Inversiones	-	1,543
Total	<u>1'046,913</u>	<u>769,970</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	2'517,764	2'532,631
Impuestos	66,108	58,249
Empleados	57,278	45,657
Otros	1'072,426	975,860
Provisión para cuentas incobrables	<u>(11,507)</u>	<u>(14,476)</u>
Total	<u>3'702,069</u>	<u>3'597,921</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 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	(14,476)	(20,116)
Provisión del año	(30,000)	(29,000)
Reclasificaciones del año	-	(1,996)
Bajas del año	<u>43,075</u>	<u>36,636</u>
Saldo al final del año	<u>(11,507)</u>	<u>(14,476)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Material de embalaje y de oficina	32,241	27,183
Suministros	648	5,088
Otros	11,962	2,282
Importaciones en Tránsito	<u>522</u>	<u>-</u>
Total	<u>45,373</u>	<u>34,553</u>

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

Nota 7 – Activos Fijos

El movimiento de los Activos Fijos durante los ejercicios económicos 2005 y 2004, es como sigue:

	Saldo Final 2003	Adiciones	Ventas y Bajas	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final 2004	Adiciones	Ventas y Bajas	Saldo Final 2005
Terrenos	191,120	-	-	-	191,120	-	-	191,120
Edificios	3'753,106	-	-	-	3'753,106	-	-	3'753,106
Instalaciones	372,287	5,200	(2,708)	-	374,779	19,220	-	393,999
Muebles y Enseres	223,184	6,128	(2,293)	-	227,019	5,420	(724)	231,715
Equipos de Oficina	235,020	6,144	(3,652)	-	237,512	8,631	-	246,143
Maquinaria y Equipo	301,503	5,105	(874)	-	305,734	8,521	(2,703)	311,552
Equipos de Computación	248,671	26,582	(2,264)	-	272,989	32,334	(714)	304,609
Vehículos	242,431	141,645	(38,181)	-	345,895	31,209	(8,399)	368,705
Herramientas	2,963	50	-	-	3,013	-	-	3,013
Otros	124,311	99	-	-	124,410	4,393	-	128,803
Cuadros y Pinturas	11,301	-	-	-	11,301	-	(200)	11,101
Construcciones en Curso	-	638	-	(638)	-	7,099	-	7,099
Subtotal	5'705,897	191,591	(49,972)	(638)	5'846,878	116,827	(12,740)	5'950,965
Depreciación Acumulada	<u>(2'497,047)</u>	<u>(366,943)</u>	<u>21,821</u>	-	<u>(2'842,169)</u>	<u>(395,415)</u>	<u>9,837</u>	<u>(3'277,747)</u>
Total	<u>3'208,850</u>	<u>(175,352)</u>	<u>(28,151)</u>	<u>(638)</u>	<u>3'004,709</u>	<u>(278,588)</u>	<u>(2,903)</u>	<u>2'723,218</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 – Activos Diferidos

El detalle de los Activos Diferidos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Diferencia en cambio del año de 1999	2'206,601	2'206,601
Gastos de programación	73,686	70,597
Gastos preoperacionales del consorcio	<u>1,688</u>	<u>1,690</u>
Subtotal	2'281,975	2'278,888
Amortización Acumulada	<u>(2'272,571)</u>	<u>(2'269,088)</u>
Total	<u>9,407</u>	<u>9,800</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 2005 y 2004, es como sigue:

	Tasa de Interés <u>2005</u>	Saldo <u>2005</u>	Tasa de Interés <u>2004</u>	Saldo <u>2004</u>
Banco Bolivariano	11.70%	20,229	10.97%	5,996
Banco de los Andes	14.05%	164,828	14.66%	205,309
Banco del Pichincha	12.00%	251,692	13.72%	284,919
IFB	6.50%	2,510	6.19%	157,606
Banco MM Jaramillo Arteaga	14.75%	124,664	14.00%	50,000
Subtotal		563,923		703,830
Porción Corriente de Obligaciones a Largo Plazo (Nota 14)		<u>169,655</u>		<u>316,905</u>
Total		<u>733,578</u>		<u>1'020,735</u>

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	3'223,023	2'437,971
Impuestos por pagar	167,574	42,988
Anticipos de clientes	-	178,672
Sueldos	72,375	58,171
Otros	<u>87,907</u>	<u>79,427</u>
Total	<u>3'550,879</u>	<u>2'797,229</u>

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

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales	124,472	105,409
Intereses por pagar	11,120	12,658
Participación a trabajadores	20,876	18,636
Impuesto a la renta	70,259	35,190
Otros	-	14,966
Total	<u>226,727</u>	<u>186,859</u>

Nota 12 – Participación a Trabajadores

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad del ejercicio económico y base de cálculo	139,175	124,239
15% participación a trabajadores	<u>20,876</u>	<u>18,636</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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad del ejercicio económico	139,175	124,239
Menos:		
Participación a trabajadores	20,876	18,636
Más:		
Gastos no deducibles	134,573	63,321
Base imponible	<u>252,872</u>	<u>168,924</u>
Base imponible tarifa 15%	-	70,414
Base imponible tarifa 25%	<u>252,872</u>	<u>98,510</u>
Impuesto a la renta	63,218	35,190
Menos:		
Retenciones en la fuente	<u>(34,478)</u>	<u>(27,720)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>28,740</u>	<u>7,470</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 2005 y 2004, el Pasivo a Largo Plazo corresponde a las siguientes obligaciones:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Jubilación Patronal	205,163	-
Corresponden a préstamos que vencen hasta el año 2013 y 2007 a una tasa de interés promedio del 12.77% y 15.28% anual en los años 2005 y 2004, respectivamente. Garantías asignadas (Nota 18)	817,857	1'065,395
Menos:		
Porción corriente de las obligaciones a largo plazo (Nota 9)	<u>(169,655)</u>	<u>(316,905)</u>
Total	<u>853,365</u>	<u>748,490</u>

Nota 15 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el capital social suscrito y pagado es de 1'500,000 acciones ordinarias de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

Nota 16 – Situación Fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada por las Autoridades Tributarias hasta el ejercicio económico de 1998.

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2002 y 2003, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

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

Nota 17 – 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 18 – Garantías Asignadas

La compañía ha garantizado sus obligaciones con las siguientes hipotecas:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Pichincha	– Cartera abierta	413,249	-
	– Hipoteca de oficinas 401 y 402	272,650	697,150
	– 2 Camiones kodiak con furgón	106,500	-
	– 1 Montacargas Caterpillar	318,000	-
	– Hipoteca Cerrada 501-502	325,225	-
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.	1'362,388	1'383,842
Banco de los Andes	– Oficinas 601, vehículos BMW año 1.999 Luminus/Toyota Prado año 2005.		325,225
Banco Bolivariano	– Vehículos livianos de Panatlantic	155,730	117,626
	– Cartera	-	70,000
IFB	– Departamento 1710 Four Ambassador, Miami Fl.	245,000	245,000
GMAC del Ecuador	– Chevrolet Kodiak año 2003	<u>38,181</u>	<u>38,181</u>
Total		<u>3'236,923</u>	<u>2'877,024</u>

Nota 19 – 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.