



MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

12/09/08

Quito, 25 de Abril del 2008.

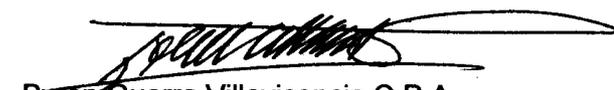
Señor
Superintendencia de Compañías
Roca 660 y Amazonas
Cuidad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías, adjunto le estamos enviando un ejemplar del informe sobre el examen de los Estados Financieros del ejercicio económico del 2007, de **Panatlantic Logistics S.A.**, realizado por nosotros.

Expediente No.14898-79

Atentamente,


Byron Guerra Villavicencio C.P.A.
GERENTE GENERAL

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TEL: (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



MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

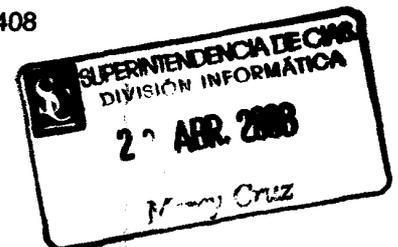
Quito, 26 de Marzo del 2008

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Panatlantic Logistics S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
- 4.- Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2007, se emite por separado.

Guerra & Asociados

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

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060



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 2007 y 2006,
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	1'214,491	188,771
Cuentas por Cobrar, neto (Nota 5)	4'185,417	3'518,548
Inventarios (Nota 6)	27,973	21,159
Gastos Anticipados	<u>401,769</u>	<u>341,317</u>
Total Activos Corrientes	5'829,650	4'069,795
<u>Activos Fijos (Nota 7)</u>		
Terrenos	-	191,120
Edificios	-	3'609,348
Instalaciones	194,166	405,086
Muebles y Enseres	80,543	247,961
Equipos de Oficina	111,080	250,344
Maquinaria y Equipo	267,280	312,815
Equipos de Computación	98,759	339,183
Vehículos	291,413	339,105
Herramientas	1,734	3,013
Otros	51,513	148,862
Cuadros, Pinturas y Biblioteca	9,786	9,786
Depreciación Acumulada	<u>(527,076)</u>	<u>(3'504,585)</u>
Total Activos Fijos, neto	579,198	2'352,038
Inversiones	39,020	39,020
Otros Activos (Nota 8)	1'009,217	655,866
Activos Diferidos (Nota 9)	<u>24,469</u>	<u>29,586</u>
Total Activos	<u>7'481,554</u>	<u>7'146,305</u>

Las notas adjuntas de 1 a 23 son parte integrante de estos estados financieros.

Panatlantic Logistics S. A.
Balances Generales
 Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006,
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Sobregiros Bancarios	416,489	188,133
Obligaciones (Nota 10)	84,541	627,618
Cuentas por Pagar (Nota 11)	3'251,699	2'098,308
Pasivos Acumulados (Nota 12)	<u>125,900</u>	<u>149,763</u>
Total Pasivos Corrientes	3'878,629	3'063,822
Pasivos a Largo Plazo (Nota 15)	<u>96,300</u>	<u>588,720</u>
Total Pasivos	3'974,929	3'652,542
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>		
Capital Social (Nota 18)	1'575,000	1'575,000
Reserva Legal	16,889	9,386
Reserva Facultativa	88	88
Reserva de Capital (Nota 19)	1'775,607	1'775,607
Resultados Acumulados	124,241	58,653
Utilidad neta	<u>14,800</u>	<u>75,029</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>3'506,625</u>	<u>3'493,763</u>
Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	<u>7'481,554</u>	<u>7'146,305</u>

Panatlantic Logistics S.A.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006,
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos</u>		
Servicios	3'786,133	2'947,359
Comisiones	<u>2'439,061</u>	<u>2'454,369</u>
Total Ingresos	6'225,194	5'401,728
<u>Costos y Gastos</u>		
Costos de Operación	(2'527,152)	(1'411,635)
Gastos Administrativos	(3'225,842)	(3'249,398)
Castigo Cartera	<u>-</u>	<u>(197,100)</u>
Total Costos y Gastos	<u>(5'752,994)</u>	<u>(4'858,133)</u>
Utilidad Operacional	472,200	543,595
<u>Otros Ingresos (Gastos)</u>		
(Pérdida) Utilidad en Venta de Activos Fijos	(122,112)	142,971
Otros, Neto	<u>(217,899)</u>	<u>(519,397)</u>
Total Otros Ingresos (Gastos)	(340,011)	<u>(376,426)</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	132,189	167,169
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores (Nota 12)	19,828	25,075
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>97,560</u>	<u>67,065</u>
Subtotal	<u>(117,388)</u>	<u>(92,140)</u>
Utilidad Neta	<u><u>14,800</u></u>	<u><u>75,029</u></u>

Las notas adjuntas de 1 a 23 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 2007 y 2006,
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre del 2005	1'500,000	11,624	88	1'780,192	71,749	55,081	3'418,734
Apropiación de Utilidad, 2005	-	5,508	-	-	49,573	(55,081)	-
Ajuste reserva legal 2004	-	(704)	-	-	704	-	-
Aumento de capital	75,000	(7,042)	-	(4,585)	(63,373)	-	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	<u>75,029</u>	<u>75,029</u>
Saldos a diciembre del 2006	1'575,000	9,386	88	1'775,607	58,653	75,029	3'493,763
Anticipo de Utilidades	-	-	-	-	(1,938)	-	(1,938)
Apropiación Utilidad 2006	-	-	-	-	67,526	-	67,526
Apropiación de Reserva Legal	-	7,503	-	-	-	(75,029)	(67,526)
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	<u>14,800</u>	<u>14,800</u>
Saldos a diciembre del 2007	<u>1'575,000</u>	<u>16,889</u>	<u>88</u>	<u>1'775,607</u>	<u>124,241</u>	<u>14,800</u>	<u>3'506,625</u>

Las notas adjuntas de 1 a 23 son parte integrante de estos estados financieros.

Panatlantic Logistics S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes por servicios prestados	5'475,573	5'361,497
Pagado a proveedores y empleados	(6'934,720)	(5'757,123)
Otros, (gastos), neto	<u>(340,011)</u>	<u>(231,541)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación	(1'799,158)	(627,167)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Compra de Activos Fijos	(640,162)	(105,339)
Venta de Activos Fijos	4'205,596	-
Inversiones	<u>(216,254)</u>	<u>(2,969)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	3'349,180	(108,308)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Sobregiros Bancarios	416,489	145,863
Pago a Instituciones Financieras	<u>(940,791)</u>	<u>(268,530)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(524,302)</u>	<u>(122,667)</u>
Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1'025,720	(858,142)
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del año	<u>188,771</u>	<u>1'046,913</u>
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del año	<u>1'214,491</u>	<u>188,771</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad neta	14,800	75,029
Ajustes para Conciliar la utilidad con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de Activos Fijos	123,162	328,925
Provisión de Cuentas Incobrables	33,600	142,971
Amortizaciones de Activos Diferidos	6,211	2,891
Provisión Jubilación Patronal	(94,706)	308,342
Otros Ajustes	(594,505)	147,594
Perdida en venta de activos fijos	(122,112)	-
Baja de activos	(1'039,474)	-
Baja de Cuentas por Cobrar	(48,581)	-
Participación a Trabajadores	19,828	25,075
Impuesto a la Renta	97,560	67,065
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(749,621)	(40,231)
(Aumento) Disminución en inventarios	(6,814)	24,214
(Aumento) Disminución en gastos anticipados	(60,452)	97,384
(Aumento) Disminución en otros activos	(353,351)	144,885
Disminución en cargos diferidos	5,117	-
Aumento (Disminución) aumento de cuentas por pagar	1'153,391	(1'452,571)
Aumento (Disminución) en gastos acumulados	73,697	(88,323)
(Disminución) de jubilación patronal	<u>(94,706)</u>	<u>(410,417)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,799,158)</u>	<u>(627,167)</u>

Las notas adjuntas de 1 a 23 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.

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 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 irrecuperables.

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:

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

<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

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.

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 períodos 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):

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>
2002	9.36
2003	6.07
2004	1.95
2005	3.14
2006	2.87
2007	3.32

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo	4,950	8,829
Bancos	987,945	179,942
Trasferencias	5,342	-
Inversiones	<u>216,254</u>	<u>-</u>
Total	<u>1'214,491</u>	<u>188,771</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	3'573,168	2'801,678
Impuestos	54,516	31,773
Empleados	173,594	59,150
Otros	406,008	640,928
Provisión para cuentas incobrables	<u>(21,869)</u>	<u>(14,981)</u>
Total	<u>4'185,417</u>	<u>3'518,548</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 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	(14,981)	(11,507)
Provisión del año	(33,600)	(32,100)
Reclasificaciones del año	9,837	(19,772)
Bajas del año	<u>36,549</u>	<u>48,398</u>
Saldo al final del año	<u>(21,869)</u>	<u>(14,981)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Material de embalaje, de seguridad y de oficina	22,942	12,153
Suministros, comunicaciones y datos	2,322	6,445
Otros	2,589	2,039
Importaciones en tránsito	<u>120</u>	<u>522</u>
Total	<u>27,973</u>	<u>21,159</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 2007 y 2006, es como sigue:

	Saldo Final 2005	Adiciones	Ventas y Bajas	Transfe rencias	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final 2006	Adiciones	Ventas	Bajas	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final 2007
Terrenos	191,120	-	-	-	-	191,120	-	(191,020)	-	-	-
Edificios	3'753,106	-	(143,758)	-	-	3'609,348	-	(3'609,608)	-	261	-
Instalaciones	393,999	2,225	(35)	8,897	-	405,086	216,604	(405,029)	-	(22,437)	194,167
Muebles y Enseres	231,715	6,851	-	9,395	-	247,961	52,414	-	-	(196,301)	80,542
Equipos de Oficina	246,143	4,201	-	-	-	250,344	20,949	-	-	(160,213)	111,080
Maquinaria y Equipo	311,552	1,833	(570)	-	-	312,815	741	-	-	(46,276)	267,280
Equipos de Computación	304,609	39,476	(4,902)	-	-	339,183	28,188	-	-	(268,612)	98,759
Vehículos	368,705	-	(29,600)	-	-	339,105	109,767	(121,951)	-	(35,508)	291,413
Herramientas	3,013	-	-	-	-	3,013	-	-	-	(1,279)	1,734
Otros	128,803	36,872	(268)	-	(16,545)	148,862	1,269	-	-	(98,618)	51,513
Cuadros, Pinturas y Biblioteca	11,101	-	(1,315)	-	-	9,786	-	-	-	-	9,786
Construcciones en Curso	7,099	13,881	-	(18,292)	(2,688)	-	210,230	-	-	(210,230)	-
Subtotal	5'950,965	105,339	(180,448)	-	(19,233)	5'856,623	640,162	(4'327,708)	(1'039,474)	(23,330)	1'106,274
Depreciación Acumulada	(3'227,747)	(328,925)	52,087	-	-	(3'504,585)	(123,573)	(2'280,523)	771,233	49,328	(527,076)
Total	2'723,218	(223,586)	(128,361)	-	(19,233)	2'352,038	516,591	2'047,186	268,241	25,998	579,198

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 – Otros Activos

El saldo de esta cuenta incluye valores de aquellos clientes, que se encuentran bajo procesos legales por imposibilidad de cobro.

Nota 9 – Activos Diferidos

El detalle de los Activos Diferidos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Diferencia en cambio del año de 1999	-	2'206,601
Gastos de programación	97,850	96,759
Gastos preoperacionales del consorcio	-	1,688
Subtotal	97,850	2'305,048
Amortización Acumulada	<u>(73,381)</u>	<u>(2'275,462)</u>
Total	<u>24,469</u>	<u>29,586</u>

Nota 10 – Obligaciones

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>2007</u>	<u>Saldo</u> <u>2006</u>
Banco Bolivariano	-	14,387
Banco del Pichincha	33,330	347,414
Banco de Guayaquil	35,800	30,000
Banco MM Jaramillo Arteaga	-	79,801
Cooperativa Cámara de Comercio de Ambato	<u>15,411</u>	<u>12,702</u>
Subtotal	84,541	484,304
Porción Corriente de Obligaciones a Largo Plazo (Nota 15)	-	143,314
Total	<u>84,541</u>	<u>627,618</u>

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

Nota 11 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	2'630,357	1'778,418
Impuestos por pagar	161,472	86,335
Sueldos por pagar	64,309	52,387
Otras cuentas por pagar	<u>395,561</u>	<u>181,168</u>
Total	<u>3'251,699</u>	<u>2'098,308</u>

Nota 12 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios sociales	106,071	85,277
Intereses por pagar	-	18,649
Participación a trabajadores	19,828	25,075
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>20,762</u>
Total	<u>125,900</u>	<u>149,763</u>

Nota 13 – 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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>132,189</u>	<u>167,169</u>
15% participación a trabajadores	<u>19,828</u>	<u>25,075</u>

Nota 14 – 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:

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a La renta	132,189	167,169
Menos:		
Participación a trabajadores	(19,828)	(25,075)
Más:		
Gastos no deducibles	<u>277,881</u>	<u>126,166</u>
Base imponible	<u>390,242</u>	<u>268,260</u>
Impuesto a la renta	97,560	67,065
Menos:		
Retenciones en la fuente	<u>(120,446)</u>	<u>(46,303)</u>
(Crédito Tributario) Impuesto a la renta por pagar	<u>(22,886)</u>	<u>20,762</u>

Nota 15 – Pasivo a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el Pasivo a Largo Plazo corresponde a las siguientes obligaciones:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Jubilación Patronal	8,382	103,088
Préstamos Bancarios	-	628,946
Documentos por Pagar	87,918	-
Menos:		
Porción corriente de las obligaciones a largo plazo (Nota 10)	<u>-</u>	<u>(143,314)</u>
Total	<u>96,300</u>	<u>588,720</u>

Nota 16 – Transacciones con Compañías Relacionadas

Los principales saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por Pagar</u>		
Panatlantic Colombia	<u>34,156</u>	<u>884</u>
Total	<u>34,156</u>	<u>884</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Transferencias	<u>1'427.864</u>	<u>906.052</u>
Total	<u>1'427.864</u>	<u>906.052</u>

Estas operaciones corresponden a préstamos revolving otorgados por Panatlantic Colombia con plazos de hasta 3 días para cubrir desfases en el flujo por concepto de pago a aerolíneas.

Nota 17 – Precios de Transferencia

Los contribuyentes sujetos a impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulado superior a US\$ 300,000, deberán presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno

Nota 18 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social suscrito y pagado es de 1'575,000, acciones ordinarias de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

Nota 19 – 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 20 – 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:

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

- 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 2003 y 2004, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Nota 21 – Garantías Asignadas

La Compañía ha garantizado sus obligaciones con las siguientes hipotecas:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Pichincha	– Cartera abierta	66,007	367,414
	– Certificados de Depósito	100,000	-
	– Hipoteca de oficinas 401 y 402	-	230,000
	– 2 Camiones kodiak Chevrolet	77,910	77,910
	– 1 Montacargas Caterpillar	81,940	81,940
	– Hipoteca Cerrada del Edif. Panatlantic	-	98,000
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.	-	1'372,155
	– Certificados de Depósito	105,000	-
	– Vehículos livianos de Panatlantic	-	155,730
Banco Bolivariano	– Pólizas de Seguros de Leasing	147,302	-
Banco Guayaquil	– Prenda Industrial abierta: vehículo Chevrolet tipo furgón Año 2003	45,800	45,800
Total		<u>452,952</u>	<u>2'428,949</u>

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

Nota 22 – Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Los estados financieros presentados difieren de los registros contables de la Compañía, debido a reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

<u>Año 2006</u>	<u>Según Registros Contables</u>	<u>Según Estados Financieros</u>	<u>Diferencias</u>
Cuentas por Cobrar:			
Retenciones en la Fuente	<u>46,445</u>	<u>142</u>	<u>46,303</u>
Subtotal	<u>46,445</u>	<u>142</u>	<u>46,303</u>
Pasivos Acumulados:			
Impuesto a la Renta	<u>(67,065)</u>	<u>(20,762)</u>	<u>(46,303)</u>
Subtotal	<u>(67,065)</u>	<u>(20,762)</u>	<u>(46,303)</u>

Nota 23 – 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.