



*Archivo general*  
*js*

**MGI Guerra & Asociados**  

---

**AUDITORES INDEPENDIENTES**

Quito, 28 de Abril de 2009.

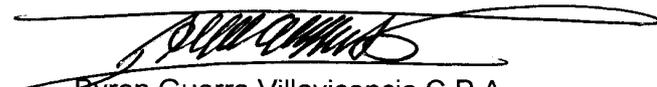
Señor  
Superintendencia de Compañías  
Roca 660 y Amazonas  
Cuidad.-

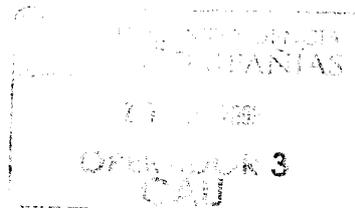
De mis consideraciones:

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 2008, de **Panatlantic Logistics S.A.**, realizado por nosotros.

Expediente No. 14898-79

Atentamente,

  
Byron Guerra Villavicencio C.P.A.  
GERENTE GENERAL



**PANATLANTIC LOGISTICS S.A.**

**Examen de los Estados Financieros  
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007**



# MGI Guerra & Asociados

---

## AUDITORES INDEPENDIENTES

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 13 de marzo de 2009

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Panatlantic Logistics S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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.- Tal como se menciona en la Nota 1, a partir del segundo semestre del año 2008 la crisis financiera mundial influyó considerablemente en el deterioro de la economía nacional, afectando de manera significativa los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, el ingreso de remesas de los migrantes así como agravando el déficit de la balanza comercial no petrolera. El Gobierno Nacional ha emprendido ciertas medidas para enfrentar el impacto de la situación económica que le es adversa. A la fecha de emisión de los estados financieros, no es posible determinar el efecto del mencionado entorno económico sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la Compañía. En tal sentido, los estados financieros adjuntos debe ser leídos y analizados considerando dicha circunstancia.

- 5.- 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 2008, se emite por separado.

*Guerra & Asociados* 

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 2008 y 2007  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**ACTIVOS**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Activos Corrientes</u></b>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	1'079,184	1'214,491
Cuentas por Cobrar, neto (Nota 5)	4'698,844	4'185,417
Inventarios (Nota 6)	24,157	27,973
Gastos Anticipados	<u>347,335</u>	<u>401,769</u>
Total Activos Corrientes	6'149,520	5'829,650
<b><u>Activos Fijos (Nota 7)</u></b>		
Instalaciones	194,167	194,167
Muebles y Enseres	83,756	80,543
Equipos de Oficina	111,289	111,080
Maquinaria y Equipo	131,823	267,305
Equipos de Computación	130,700	98,759
Vehículos	295,059	291,413
Herramientas	1,734	1,734
Otros	53,040	51,487
Cuadros, Pinturas y Biblioteca	4,970	9,786
Depreciación Acumulada	<u>(541,294)</u>	<u>(527,076)</u>
Total Activos Fijos, neto	465,244	579,198
Inversiones	75,624	39,020
Otros Activos (Nota 8)	1'005,659	1'009,217
Activos Diferidos (Nota 9)	<u>29,470</u>	<u>24,469</u>
Total Activos	<u>7'725,517</u>	<u>7'481,554</u>

Las notas adjuntas de 1 a 22 son parte integrante de estos estados financieros.

**Panatlantic Logistics S. A.**  
**Balances Generales**  
 Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Pasivos Corrientes</u></b>		
Sobregiros Bancarios	200,422	416,489
Obligaciones (Nota 10)	142,250	84,541
Cuentas por Pagar (Nota 11)	3'768,406	3'251,699
Pasivos Acumulados (Nota 12)	<u>97,562</u>	<u>125,900</u>
Total Pasivos Corrientes	4'208,640	3'878,629
Pasivos a Largo Plazo (Nota 15)	<u>84,821</u>	<u>96,300</u>
Total Pasivos	4'293,461	3'974,929
<b><u>Patrimonio de los Accionistas</u></b>		
Capital Social (Nota 18)	1'575,000	1'575,000
Reserva Legal	18,369	16,889
Reserva Facultativa	88	88
Reserva de Capital (Nota 19)	1'775,607	1'775,607
Resultados Acumulados	-	124,241
Utilidad neta	<u>62,992</u>	<u>14,800</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>3'432,056</u>	<u>3'506,625</u>
Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	<u>7'725,517</u>	<u>7'481,554</u>

**Panatlantic Logistics S.A.**  
**Estados de Resultados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)*

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Ingresos</u></b>		
Servicios	4'892,196	3'786,133
Comisiones	<u>2'496,089</u>	<u>2'439,061</u>
Total Ingresos	7'388,285	6'225,194
<b><u>Costos y Gastos</u></b>		
Costos de Operación	(3'534,407)	(2'527,152)
Gastos Administrativos	<u>(3'472,755)</u>	<u>(3'225,842)</u>
Total Costos y Gastos	<u>(7'007,162)</u>	<u>(5'752,994)</u>
Utilidad Operacional	381,123	472,200
<b><u>Otros Ingresos (Gastos)</u></b>		
Utilidad (Pérdida) en Venta de Activos Fijos	25,000	(122,112)
Otros, Neto	<u>(193,628)</u>	<u>(217,899)</u>
Total Otros Ingresos (Gastos)	(168,628)	(340,011)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	212,495	132,189
<b><u>Menos:</u></b>		
Participación a Trabajadores (Nota 12)	31,874	19,828
Impuesto a la Renta (Nota 14)	<u>117,629</u>	<u>97,560</u>
Subtotal	<u>149,503</u>	<u>117,388</u>
Utilidad Neta	<u><u>62,992</u></u>	<u><u>14,800</u></u>

Las notas adjuntas de 1 a 22 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 2008 y 2007**  
*(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 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	-	-	-	-	-	14,800	14,800
Saldos a diciembre del 2007	1'575,000	16,889	88	1'775,607	124,241	14,800	3'506,625
Anticipo de Utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste	-	-	-	-	(124,241)	(14,800)	(139,041)
Apropiación de Reserva Legal	-	1,480	-	-	-	-	1,480
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	62,992	62,992
Saldos a diciembre del 2008	1'575,000	18,369	88	1'775,607	-	62,992	3'432,056

Las notas adjuntas de 1 a 22 son parte integrante de estos estados financieros.

**Panatlantic Logistics S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u></b>		
Recibido de clientes por servicios prestados	6'998,653	5'475,573
Pagado a proveedores y empleados	(6'594,966)	(6'934,720)
Otros, (gastos), neto	<u>(105,422)</u>	<u>(340,011)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	298,265	(1'799,158)
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u></b>		
Compra de Activos Fijos	(44,899)	(640,162)
Venta de Activos Fijos	25,000	4'205,596
Inversiones, neto	<u>662,588</u>	<u>(216,254)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	642,689	3'349,180
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u></b>		
Sobregiros Bancarios	(917,904)	416,489
Pago a Instituciones Financieras	<u>(158,358)</u>	<u>(940,791)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(1'076,262)</u>	<u>(524,302)</u>
(Disminución) Aumento del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(135,308)	1'025,720
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del año	<u>1'214,491</u>	<u>188,771</u>
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del año	<u>1'079,183</u>	<u>1'214,491</u>
<b><u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto Proveniente, Actividades de Operación:</u></b>		
Utilidad neta	62,992	14,800
Ajustes para Conciliar la utilidad con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de Activos Fijos	49,753	123,162
Provisión de Cuentas Incobrables	86,715	33,600
Amortizaciones de Activos Diferidos	7,731	6,211
Provisión Jubilación Patronal	-	(94,706)
Otros Ajustes	-	(594,505)
Perdida en venta de activos fijos	-	(122,112)
Baja de activos	-	(1'039,474)
Baja de Cuentas por Cobrar	-	(48,581)
Participación a Trabajadores	31,874	19,828
Impuesto a la Renta	117,629	97,560
<b><u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u></b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(389,632)	(749,621)
Disminución (Aumento) en inventarios	3,816	(6,814)
(Aumento) Disminución en gastos anticipados	-	(60,452)
(Aumento) Disminución en otros activos	-	(353,351)
Disminución en cargos diferidos	-	5,117
Aumento de cuentas por pagar	505,227	1'153,391
(Disminución) Aumento en gastos acumulados	(177,840)	73,697
(Disminución) de jubilación patronal	<u>-</u>	<u>(94,706)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>298,265</u>	<u>(1,799,158)</u>

Las notas adjuntas de 1 a 22 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.

A partir del segundo semestre del año 2008 la crisis financiera mundial influyó considerablemente en el deterioro de la economía nacional, afectando de manera significativa los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, el ingreso de remesas de los migrantes así como agravando el déficit de la balanza comercial no petrolera. El Gobierno Nacional ha emprendido ciertas medidas para enfrentar el impacto de la situación económica que le es adversa. A la fecha de emisión de los estados financieros, no es posible determinar el efecto del mencionado entorno económico sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la Compañía. En tal sentido, los estados financieros adjuntos debe ser leídos y analizados considerando dicha circunstancia

**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.

**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>
Instalaciones	10	10
Maquinaria y Equipos	10	10
Equipos de Oficina	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Herramientas y Otros	10	10
Equipo de Computación	3	33
Vehículos	5	20

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.

**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 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):

<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
2008	8.83

**Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo	5,126	4,950
Bancos	741,280	987,945
Trasferencias	22,748	5,342
Inversiones	<u>310,030</u>	<u>216,254</u>
Total	<u>1'079,184</u>	<u>1'214,491</u>

**Nota 5 – Cuentas por Cobrar**

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	3'765,044	3'573,168
Impuestos	75,032	54,516
Empleados	148,565	173,594
Otros	720,437	406,008
Provisión para cuentas incobrables	<u>(10,235)</u>	<u>(21,869)</u>
Total	<u>4'698,844</u>	<u>4'185,417</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 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	(21,869)	(14,981)
Provisión del año	(86,715)	(33,600)
Reclasificaciones del año		9,837
Bajas del año	<u>98,349</u>	<u>36,549</u>
Saldo al final del año	<u>(10,235)</u>	<u>(21,869)</u>

**Nota 6 – Inventarios**

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Material de embalaje, de seguridad y de oficina	15,666	22,942
Suministros, comunicaciones y datos	3,032	2,322
Otros	5,459	2,589
Importaciones en tránsito	<u>-</u>	<u>120</u>
Total	<u>24,157</u>	<u>27,973</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 2008 y 2007, es como sigue:

	Saldo Final 2006	Adiciones	Ventas	Bajas	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final 2007	Adiciones	Ventas y Bajas	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final 2008
Terrenos	191,120	-	(191,020)	-	-	-	-	-	-	-
Edificios	3'609,348	-	(3'609,608)	-	261	-	-	-	-	-
Instalaciones	405,086	216,604	(405,029)	(22,437)	(57)	194,167	-	-	-	194,167
Muebles y Enseres	247,961	52,414	-	(196,301)	(23,532)	80,543	3,213	-	-	83,756
Equipos de Oficina	250,344	20,949	-	(160,213)	-	111,080	209	-	-	111,289
Maquinaria y Equipo	312,815	741	-	(46,251)	-	267,305	1,500	(136,982)	-	131,823
Equipos de Computación	339,183	28,188	-	(268,612)	-	98,759	34,804	(2,863)	-	130,700
Vehículos	339,105	109,767	(121,951)	(35,508)	-	291,413	3,646	-	-	295,059
Herramientas	3,013	-	-	(1,279)	-	1,734	-	-	-	1,734
Otros	148,862	1,269	-	(98,644)	-	51,487	1,553	-	-	53,040
Cuadros, Pinturas y Biblioteca	9,786	-	-	-	-	9,786	-	-	(4,816)	4,970
Construcciones en Curso	-	210,230	-	(210,230)	-	-	-	-	-	-
Subtotal	5'856,623	640,162	(4'327,708)	(1'039,475)	(23,330)	1'106,274	44,925	(139,845)	(4,816)	1'006,538
Depreciación Acumulada	(3'504,585)	(123,573)	280,523	771,233	49,328	(527,076)	(152,890)	138,672	-	(541,294)
Total	<u>2'352,038</u>	<u>516,591</u>	<u>(2'047,186)</u>	<u>(268,242)</u>	<u>25,998</u>	<u>579,198</u>	<u>(107,965)</u>	<u>(1,173)</u>	<u>(4,816)</u>	<u>465,244</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 – 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 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de programación	110,581	97,850
Amortización Acumulada	<u>(81,111)</u>	<u>(73,381)</u>
Total	<u>29,470</u>	<u>24,469</u>

**Nota 10 – Obligaciones**

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>Saldo 2008</u>	<u>Saldo 2007</u>
Banco Bolivariano	35,000	-
Banco del Pichincha	64,000	33,330
Banco de Guayaquil	38,292	35,800
Cooperativa Cámara de Comercio de Ambato	<u>4,958</u>	<u>15,411</u>
Total	<u>142,250</u>	<u>84,541</u>

**Nota 11 – Cuentas por Pagar**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	2'303,392	2'286,780
Agentes del exterior	301,277	343,577
Impuestos por pagar	33,272	161,472
IESS por pagar	49,121	104,742
Otras cuentas por pagar	<u>1'081,344</u>	<u>351,128</u>
Total	<u>3'768,406</u>	<u>3'251,699</u>

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

**Nota 12 – Pasivos Acumulados**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios sociales	65,688	106,071
Participación a trabajadores	<u>31,874</u>	<u>19,828</u>
Total	<u>97,562</u>	<u>125,900</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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>212,495</u>	<u>132,189</u>
15% participación a trabajadores	<u>31,874</u>	<u>19,828</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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	212,495	132,189
<u>Menos:</u>		
Participación a trabajadores	(31,874)	(19,828)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>289,895</u>	<u>277,881</u>
Base imponible	<u>470,516</u>	<u>390,242</u>
Impuesto a la renta	117,629	97,560
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente (Crédito Tributario)	<u>(138,145)</u>	<u>(120,446)</u>
	<u>(20,516)</u>	<u>(22,886)</u>

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

**Nota 15 – Pasivo a Largo Plazo**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el Pasivo a Largo Plazo corresponde a las siguientes obligaciones:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Jubilación Patronal	-	8,382
Documentos por Pagar	<u>84,821</u>	<u>87,918</u>
Total	<u>84,821</u>	<u>96,300</u>

**Nota 16 – Transacciones con Compañías Relacionadas**

Los principales saldos al 31 de diciembre del 2008 y 2007, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por Pagar</u>		
Panatlantic Colombia	<u>4,747</u>	<u>34,156</u>
Total	<u>4,747</u>	<u>34,156</u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Transferencias	<u>214.182</u>	<u>1'427,864</u>
Total	<u>214.182</u>	<u>1'427,864</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. En el año 2008 se operó con dichos préstamos hasta julio por un valor de US\$ 197.903 e incluye otros movimientos monetarios por US\$ 16.279.

**Nota 17 – Precios de Transferencia**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD 1'000.000,00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (USD 5'000.000,00) deberán presentar adicionalmente al anexo de precios de transferencia, el

informe integral de precios de transferencia.

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

**Nota 18 – Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2008 y 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 distribirse 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:

- 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 hasta el año 2006, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

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

**Nota 21 – Garantías Asignadas**

La Compañía ha garantizado sus obligaciones con las siguientes hipotecas:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco Pichincha	– Cartera abierta	-	66,007
	– Certificados de Depósito	105,500	100,000
	– 2 Camiones kodiak Chevrolet	77,910	77,910
	– 1 Montacargas Caterpillar	26,400	81,940
Banco Promerica	– Certificados de Depósito	111,201	105,000
Banco Bolivariano	– Certificados de Deposito	85,940	-
	– Pólizas de Seguros de Leasing	199,048	147,302
	– Prenda Comercial	86,940	-
Banco Guayaquil	– Prenda Industrial abierta: vehículo Chevrolet tipo furgón Año 2003, y, camioneta cabina simple marca Chevrolet LUV	<u>48,200</u>	<u>45,800</u>
	Total	<u>741,139</u>	<u>623,959</u>

**Nota 22 – 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.