

f5420

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
PANALPINA ECUADOR S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Panalpina Ecuador S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

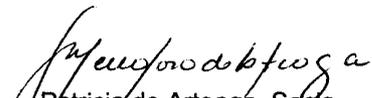
En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Panalpina Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis en un Asunto

Sin calificar nuestra opinión, dirigimos la atención a la nota 1 (a) a los estados financieros. La Compañía forma parte de la organización mundial de empresas Panalpina y su actividad es la de comisionista de servicios de fletamiento, internacional marítimo y aéreo para importación y exportación de mercancías a través de la red mundial de logística del Grupo.

KPMG del Ecuador
SC - RNAE 069

17 de junio del 2010


Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)
(Quito - Ecuador)

Balance General

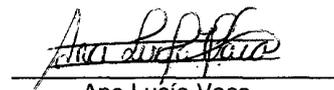
31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.621.230	1.675.372
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$295.695 en 2009 y US\$331.201 en 2008 (nota 3)	2.596.025	3.540.498
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 2)	286.684	155.173
Gastos pagados por anticipado (nota 4)	<u>314.016</u>	<u>262.488</u>
Total activos circulantes	<u>4.817.955</u>	<u>5.633.531</u>
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada por US\$774.873 en 2009 y US\$719.625 en 2008 (nota 5)	76.704	110.664
Otros activos, neto de amortización acumulada de 95.756 en el 2009 y US\$90.844 en el 2008	<u>59.255</u>	<u>67.852</u>
	US\$ <u>4.953.914</u>	<u>5.812.047</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 6)	US\$ 1.135.968	957.666
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 2)	874.068	1.797.349
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	<u>368.288</u>	<u>535.503</u>
Total pasivos circulantes	2.378.324	3.290.518
Préstamo a largo plazo (nota 2)	500.000	500.000
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 8)	<u>251.140</u>	<u>172.024</u>
Total pasivos	<u>3.129.464</u>	<u>3.962.542</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 800 acciones	800	800
Aportes para futura capitalización	1.200.000	1.200.000
Reserva de capital (nota 9)	126.191	126.191
Reserva legal (nota 9)	400	400
Reserva facultativa	7.332	7.332
Resultados acumulados	<u>489.727</u>	<u>514.782</u>
Total patrimonio de los accionistas	1.824.450	1.849.505
Contingencias (nota 11)		
	US\$ <u>4.953.914</u>	<u>5.812.047</u>



Fernando Coral A.
Representante Legal



Ana Lucía Vaca
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Estado de Utilidades

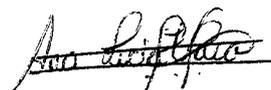
Año que terminó al 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por servicios, neto (notas 2 y 10)	US\$	4.266.909	4.979.140
Gastos de ventas, administrativos y generales (nota 2)		<u>3.108.302</u>	<u>3.437.410</u>
		<u>1.158.607</u>	<u>1.541.730</u>
Otros gastos:			
Intereses pagados (nota 2)		31.250	45.660
Pérdida en cambio, neta		27.994	6.585
Otros, neto		<u>146.209</u>	<u>70.241</u>
Otros gastos, neto		<u>205.453</u>	<u>122.486</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		953.154	1.419.244
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 7)		<u>142.730</u>	<u>212.886</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		810.424	1.206.358
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>320.697</u>	<u>294.516</u>
Utilidad neta	US\$	<u>489.727</u>	<u>911.842</u>



Fernando Coral A.
Representante Legal



Ana Lucía Vaca
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó al 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital acciones	Aportes para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$ 800	1.200.000	126.191	400	7.332	(397.060)	937.663
Utilidad neta	-	-	-	-	-	911.842	911.842
Saldos al 31 de diciembre del 2008	800	1.200.000	126.191	400	7.332	514.782	1.849.505
Utilidad neta	-	-	-	-	-	489.727	489.727
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(514.782)	(514.782)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$ 800	1.200.000	126.191	400	7.332	489.727	1.824.450


Fernando Coral A.
Gerente General


Ana Lucía Vaca
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Estado de Flujos de Efectivo

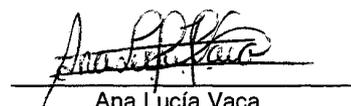
Año que terminó al 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 4.576.349	4.112.040
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.748.084)	(3.333.212)
Intereses pagados	(41.247)	(14.745)
Impuesto a la renta pagado	<u>(302.089)</u>	<u>(302.423)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>484.929</u>	<u>461.660</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Efectivo utilizado en adquisiciones de muebles, enseres y equipos	(24.289)	(27.477)
Efectivo proveniente de la venta de muebles, enseres y equipos	-	223
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(24.289)</u>	<u>(27.254)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	-	2.500.000
Cancelación de créditos	-	(2.500.000)
Dividendos pagados	<u>(514.782)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(514.782)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo en caja y bancos	(54.142)	434.406
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>1.675.372</u>	<u>1.240.966</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>1.621.230</u>	<u>1.675.372</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 489.727	911.842
Partidas que no requieren efectivo:		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	8.094	170.460
Depreciación de muebles, enseres y equipos	58.249	59.925
Amortización de otros activos	4.912	9.874
Utilidad en venta de muebles, enseres y equipos	-	(173)
Castigo de cuentas por cobrar	302.369	100.705
Cambios netos en activos - disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar	502.499	(1.092.199)
Gastos pagados por anticipado	(51.528)	(27.999)
Otros activos	3.685	(1.201)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(744.979)	164.157
Gastos acumulados por pagar	(167.215)	183.020
Reserva para pensiones jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>79.116</u>	<u>(16.751)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>484.929</u>	<u>461.660</u>



Fernando Coral A.
Representante Legal



Ana Lucía Vaca
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Panalpina Ecuador S. A. (la "Compañía"), fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador en 1986 y sus operaciones consisten en el ejercicio de la actividad de comisionista y agente general de transportes aéreos, marítimos, fluviales y terrestres especialmente de carga pesada; y agente de aduana (véase nota 2). El 99,9% de la acciones de la Compañía son poseídas por Panalpina Worldtransport Holding A.G..

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la disminución de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y obtención de financiamiento externo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(Continúa)

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(e) Muebles, Enseres y Equipos

Los muebles, enseres y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y se registran al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los muebles, enseres y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

Los muebles, enseres y equipos se deprecian por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Mejoras en locales de terceros	20%
Muebles y enseres	20%
Equipos y accesorios de oficina	20%
Equipos de computación	33%
Vehículos	<u>20%</u>

(f) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía. Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(g) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el servicio ha sido prestado; ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada o de los gastos asociados.

Los gastos se reconocen por el método del devengado.

(Continúa)

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(h) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio de la moneda extranjera en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Según se indica en la nota 1(a), la actividad de la Compañía es la de comisionista de servicios de transporte y logística, especialmente para carga pesada, para lo cual trabaja con las empresas del Grupo Panalpina ubicadas en las diferentes partes del mundo. Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

- La Compañía recibió servicios de transporte y logística de varias compañías relacionadas por US\$8.686.686 (US\$14.712.631 en el 2008) y prestó tales servicios a varias compañías relacionadas, por US\$1.347.372 (US\$1.099.397 en el 2008) (véase nota 10).
- La Compañía recibió comisiones en concepto de participación de los ingresos (importaciones) del Grupo, de Panalpina Management AG por US\$803.817 (US\$1.012.854 en el 2008) (véase nota 10).
- La Compañía pagó comisiones por US\$87.175 (US\$96.921 en el 2008), a Panalpina Management AG correspondientes a gestiones por exportaciones a nivel de Grupo.
- La Compañía registró en gastos de ventas, administrativos y generales US\$579.476 (US\$467.607 en el 2008) correspondientes a gastos por mantenimiento, administración y soporte técnico de las redes y sistemas informáticos que son utilizados por la Compañía, así como servicios de mercadeo y promoción internacional, que son distribuidos por casa matriz y compañías relacionadas.
- En años anteriores la Compañía recibió un préstamo de US\$500.000 de Panalpina Finance Ltd. - Suiza, para financiar capital de trabajo al 6,20% de interés anual y vencimiento en enero 14 del 2010. En mayo del 2009 la Casa Matriz decidió la transferencia del préstamo a Panalpina World Transport AG (Suiza), con una tasa de interés anual de 6,52% y con vencimiento en mayo del 2010. El gasto de intereses por los créditos de compañías relacionadas fue de US\$31.200 (US\$42.196 en el 2008).

(Continúa)

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas resultan de las transacciones antes indicadas. El siguiente es el resumen al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	2009			
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstamo a largo plazo	Intereses por pagar
	US\$		US\$	
Panalpina Welttransport.	-	-	500.000	20.918
Panalpina, Transportes Mundiales, S. A. de C. V.	99.599	57.342	-	-
Panalpina, Inc.	34.020	192.865	-	-
Panalpina France Transport International S. A.	31.452	4.008	-	-
Panalpina Transporte Mundiales S. A.	23.611	31.506	-	-
Panalpina S. A.	13.459	56.046	-	-
Panalpina Transportes Mundiales S. A.	9.954	1.795	-	-
Panalpina S. A.	9.620	22.308	-	-
Panalpina Chile Transportes Mundiales Ltda.	6.166	7.180	-	-
Panalpina S/A	5.939	39.881	-	-
Panalpina World Transport B. V.	3.053	55.927	-	-
Panalpina Weitr. (Deutschland) GMBH Head Office	2.098	40.714	-	-
Panalpina China Limited	1.231	51.264	-	-
Panalpina Shangai PRC	483	134.704	-	-
Panalpina Management AG	25.204	-	-	-
Panalpina Transportes Mundiales S. A.	-	48.157	-	-
Panalpina Trasp. Mondiali SPA	-	42.633	-	-
Panalpina Korea LTD.	-	9.233	-	-
Panalpina Taiwán Ltd.	-	7.444	-	-
Panalpina Transport (Malaysia) Sdn Bhd	-	6.751	-	-
Otras	20.795	64.309	-	-
	<u>286.684</u>	<u>874.068</u>	<u>500.000</u>	<u>20.918</u>

(Continúa)

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	2008				
	Pais	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstamo a largo plazo	Intereses por pagar
Panalpina, Inc.	USA	43,045	595,637	-	-
Panalpina Management AG	Suiza	37,121	-	-	-
Panalpina Finance Ltd.	Suiza	-	-	500,000	30,915
Panalpina Transportes	Perú	12,407	63,103	-	-
Panalpina S. A.	Perú	11,016	62,079	-	-
Panalpina LTDA.	Panamá	6,513	69,682	-	-
Panalpina S. A.	Brasil	6,032	138,520	-	-
Panalpina China LTD	Colombia	5,415	99,069	-	-
Panalpina Transportes	China	4,448	94,037	-	-
Panalpina Transportes	México	3,843	29,461	-	-
Panalpina Transportes	España	3,188	37,077	-	-
Panalpina IAF (Korea) LTD	Francia	1,363	13,181	-	-
Panalpina Finland	Corea del Sur	365	10,475	-	-
Panalpina Transportes	Finlandia	96	30,588	-	-
Panalpina, Inc.	Argentina	35	70,628	-	-
Panalpina Shanghai PRC	Canadá	35	216,363	-	-
PA AG Zurich	China Shanghai PRC	-	10,634	-	-
Panalpina World transport	Suiza	-	10,791	-	-
Panalpina Transportes Mundiails LDA	Tailandia	-	15,244	-	-
Panalpina Denmark	Portugal	-	17,163	-	-
Panalpina World transport BV	Dinamarca	-	29,517	-	-
Panalpina Trasp. Mondial SPA	Países Bajos	-	45,147	-	-
Panalpina Welttransport GMBH	Italia	-	74,282	-	-
Otras	Alemania	20,251	64,671	-	-
		<u>155,173</u>	<u>1,797,349</u>	<u>500,000</u>	<u>30,915</u>

Excepto por el préstamo a largo plazo, los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y se estima que se recuperarán y/o liquidarán en el corto plazo.

(Continúa)

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes:		
Servicios facturados	US\$ 2.572.128	2.881.568
Servicios por facturar	263.683	828.659
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(295.695)</u>	<u>(331.201)</u>
Clientes, neto	2.540.116	3.379.026
Agentes	13.001	15.076
Empleados	1.789	5.471
Impuesto al valor agregado (IVA)	20.505	16.136
Anticipos a proveedores	17.422	34.252
Otras	<u>3.192</u>	<u>90.537</u>
	US\$ <u>2.596.025</u>	<u>3.540.498</u>

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 331.201	160.741
Provisión cargada a resultados	8.094	170.460
Castigos	<u>(43.600)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>295.695</u>	<u>331.201</u>

Además, en el año 2009 la Compañía castigó con cargo a resultados cuentas por cobrar comerciales por US\$302.369 (US\$100.705 en el 2008).

(4) Gastos Pagados por Anticipado

El siguiente es un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Seguros pagados por anticipado	US\$ 80.686	39.560
Pagos anticipados	147.842	100.031
Otros	<u>85.488</u>	<u>122.897</u>
	US\$ <u>314.016</u>	<u>262.488</u>

(5) Muebles, Enseres y Equipos

El detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Saldos al 31 de diciembre del 2007			Saldos al 31 de diciembre del 2008			Saldos al 31 de diciembre del 2009		
			Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros
Mejoras en locales de terceros	US\$	102.382	-	-	102.382	-	-	102.382	-	-
Muebles y enseres		53.642	5.619	-	59.261	589	-	59.850	-	-
Equipos y accesorios de oficina		88.871	2.665	-	91.536	185	(512)	91.209	-	-
Equipos de computación		477.683	16.091	-	493.774	23.515	(2.489)	514.800	-	-
Activos fijos varios		15.776	3.102	(50)	18.828	-	-	18.828	-	-
Vehículos		<u>64.508</u>	-	-	<u>64.508</u>	-	-	<u>64.508</u>	-	-
		802.862	27.477	(50)	830.289	24.289	(3.001)	851.577	-	-
Depreciación acumulada		(659.700)	(59.925)	-	(719.625)	(58.249)	3.001	(774.873)	-	-
	US\$	<u>143.162</u>	<u>(32.448)</u>	<u>(50)</u>	<u>110.664</u>	<u>(33.960)</u>	<u>-</u>	<u>76.704</u>	-	-

Al 31 de diciembre del 2009 los muebles, enseres y equipos en uso totalmente depreciados ascienden a US\$ 604.202 (US\$575.767 en el 2008)

(6) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		2009	2008
Proveedores	US\$	573.946	443.791
Agentes		13.884	117.558
Anticipos de clientes		252.085	60.073
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)		116.508	97.900
Retenciones en la fuente		22.238	17.490
Impuesto Valor Agregado (IVA)		32.402	25.416
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		23.936	52.665
Otras cuentas por pagar		<u>100.969</u>	<u>142.773</u>
	US\$	<u>1.135.968</u>	<u>957.666</u>

(7) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		2009	2008
Provisiones por servicios varios	US\$	149.508	234.440
Participación de los trabajadores en las utilidades		142.730	212.886
Intereses por pagar (nota 2)		20.918	30.915
Beneficios sociales		<u>55.132</u>	<u>57.262</u>
	US\$	<u>368.288</u>	<u>535.503</u>

De acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(Continúa)

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	168.727	20.048	188.775
Pagos realizados		<u>-</u>	<u>(16.751)</u>	<u>(16.751)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008		168.727	3.297	172.024
Provisión con cargo a resultados		<u>55.847</u>	<u>23.269</u>	<u>79.116</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>224.574</u>	<u>26.566</u>	<u>251.140</u>

Tal como se indica en la nota 1(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Prima Unica o Acreditación Anual" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, un máximo igual al salario básico unificado y 25 años mínimos de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial			
Personal con menos de 10 años de servicio	US\$	205.214	154.182
Personal con más de 10 años de servicio		<u>19.360</u>	<u>14.545</u>
	US\$	<u>224.574</u>	<u>168.727</u>

La tasa de interés actuarial utilizada fue 5,00% en el 2009 y 2008. Los cambios en la tasa antes indicada puede tener un efecto importante en los montos reportados.

(9) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar, por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La Compañía tiene constituida una reserva legal equivalente al 50% del capital social.

(Continúa)

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Reserva de Capital

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(10) Ingresos por Servicios, Neto

La composición de los ingresos por servicios, neto en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos de operación:		
Servicios	US\$ 21.946.037	31.470.473
Comisiones	<u>803.817</u>	<u>1.012.854</u>
	22.749.854	32.483.327
Costos de operación:		
Servicios	18.395.770	27.407.266
Comisiones	<u>87.175</u>	<u>96.921</u>
	<u>18.482.945</u>	<u>27.504.187</u>
Ingresos por servicios, neto	US\$ <u>4.266.909</u>	<u>4.979.140</u>

(11) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos. La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 810.180	1.206.358
Más gastos no deducibles	472.607	364.394
Menos amortización pérdidas tributarias años anteriores	<u>-</u>	<u>392.688</u>
Base imponible	US\$ <u>1.282.787</u>	<u>1.178.064</u>
Impuesto a la renta	US\$ <u>320.697</u>	<u>294.516</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>39.58%</u>	<u>24.41%</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año. Al 31 de diciembre del 2009 las pérdidas tributarias pendientes de amortizar ascienden a US\$11.500.

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	97.900	105.807
Más - impuesto a la renta del año		320.697	294.516
Menos:			
Pagos de impuesto a la renta del año anterior		97.900	105.807
Anticipos y retenciones del impuesto a la renta		<u>204.189</u>	<u>196.616</u>
		<u>302.089</u>	<u>304.423</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>116.508</u>	<u>97.900</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que 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 los cinco millones de dólares (US\$5.000.000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. La Compañía se encuentra concluyendo dicho informe y con base al análisis efectuado ningún ajuste por precios de transferencia ha sido determinado.

En junio del 2009 el Servicio de Rentas Internas emitió el acta borrador de determinación No. RNO-ASO ADBH09-00117, la que establece diferencias de impuesto a la renta a pagar correspondiente al año 2005 por US\$216.312, excluyendo intereses, y US\$43.262 por concepto del 20% de recargo.

El 31 de agosto del 2009 la Compañía formuló un reclamo administrativo de impugnación del acta de determinación antes referida. Los estados financieros adjuntos incluyen una provisión de US\$30.000 para el pasivo adicional que de acuerdo a la estimación de la administración podría resultar de la resolución final de este asunto.

Con fecha posterior al cierre de los estados financieros del 2009, la Compañía recibió la resolución No. 117012009RRECO23400 por parte del Servicio de Rentas Internas en la cual las diferencias de impuesto a pagar se reducen a US\$90.682 más los respectivos intereses por US\$44.480 y US\$18.136 como recargo del 20% por obligación tributaria determinada. La Compañía evaluando el costo/beneficio de interponer un nuevo recurso de impugnación decidió en marzo 4 del 2010 cancelar los valores determinados en la referida Resolución.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2006 a 2008, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(12) Posición en Moneda Extranjera

La posición en monedas extranjeras al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se resume como sigue:

	2009											
Posición pasiva en moneda extranjera	EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	JPY	NOK	SEK				
	Euro	Dólares Canadienses	Franco Suizos	Coronas Danesas	Libras Esterlinas	Yenes Japoneses	Coronas Noruegas	Coronas Suecas				
	(105,976)	(703)	(3,066)	(6,547)	(531)	-	-	(19,438)				
Activos Pasivos	EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	JPY	NOK	SEK				
	Euro	Dólares Canadienses	Franco Suizos	Coronas Danesas	Libras Esterlinas	Yenes Japoneses	Coronas Noruegas	Coronas Suecas				
	310	(2,233)	(6,469)	(64,472)	(3,351)	(4,779,000)	(3,444)	(3,160)				
Posición pasiva en moneda extranjera, neta	(357,571)	(2,233)	(6,469)	(64,472)	(3,351)	(4,779,000)	(3,444)	(3,160)				

Las cotizaciones del dólar estadounidense respecto a las demás monedas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron las siguientes:

	2009	2008
Euros	EUR	US\$
Dólares Canadienses	CAD	1,4694
Franco Suizos	CHF	0,9462
Coronas Danesas	DKK	0,1891
Libras Esterlinas	GBP	1,4456
Yenes Japoneses	JPY	0,0111
Coronas Noruegas	NOK	0,1430
Coronas Suecas	SEK	0,1291

(Continúa)

PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Mercado y Concentración

Al 31 de diciembre de 2009 cuatro clientes principales representaron en agregado el 28% de los ingresos brutos de la Compañía (dos clientes principales representan en agregado el 18% en el 2008). Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de cuentas por cobrar incluye US\$736.310 (US\$307.135 en el 2008) a cargo de estos clientes principales. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.

(14) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de junio del 2010) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de Panalpina Ecuador S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.

(15) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2009, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación:

	Según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		Según registros <u>financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Activos circulantes:				
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	US\$ 253.343	33.341	-	286.684
Cuentas por cobrar	2.324.963	271.062	-	2.596.025
Gastos pagados por anticipado	577.699	-	263.683	314.016
Muebles, enseres y equipos, neto	82.654	-	5.950	76.704
Otros activos	53.305	5.950	-	59.255
Pasivos circulantes:				
Cuentas por pagar	(1.128.588)	-	7.379	(1.135.967)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>(334.947)</u>	<u>-</u>	<u>33.341</u>	<u>(368.288)</u>