

Panalpina Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe
de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Panalpina Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Panalpina Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

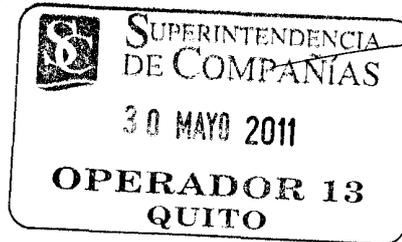
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Panalpina Ecuador S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otro asunto

Los estados financieros de Panalpina Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 17 de junio del 2010.

Deloitte & Touche

Quito, 25 de Abril, 2011
Registro No. 019



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Jorge Brito".

Jorge Brito
Licencia No. 21540

PANALPINA ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

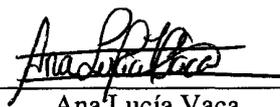
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	2,271	1,621
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,089	2,541
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		29	102
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>346</u>	<u>402</u>
Total activos corrientes		<u>5,735</u>	<u>4,666</u>
ACTIVOS FIJOS:	6		
Equipos de computación		483	515
Muebles y equipos		177	170
Vehículos		88	65
Mejoras a locales arrendados		<u>121</u>	<u>102</u>
Total		869	852
Menos depreciación acumulada		<u>755</u>	<u>775</u>
Activos fijos, neto		<u>114</u>	<u>77</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2</u>	<u>6</u>
TOTAL		<u>5,851</u>	<u>4,749</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Coral
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	612	588
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	1,234	690
Participación a empleados	9	261	143
Impuesto a la renta	10	303	117
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>499</u>	<u>636</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,909</u>	<u>2,174</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	13	<u>500</u>	<u>500</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL, DESAHUCIO E INDEMNIZACIONES LABORALES	14	<u>97</u>	<u>251</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		1	1
Reserva legal		1	1
Reserva de capital		126	126
Reserva facultativa		7	7
Aportes a futuras capitalizaciones		1,200	1,200
Utilidades retenidas		<u>1,010</u>	<u>489</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,345</u>	<u>1,824</u>
TOTAL		<u>5,851</u>	<u>4,749</u>



Ana Lucía Vaca
Contadora General

PANALPINA ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS POR SERVICIOS, NETOS	16	4,881	4,267
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>2,982</u>	<u>3,104</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,899</u>	<u>1,163</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		44	31
Pérdida (utilidad) en cambio		(8)	28
Otros gastos, neto		<u>122</u>	<u>151</u>
Total		<u>158</u>	<u>210</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,741</u>	<u>953</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	261	143
Impuesto a la renta	10	<u>468</u>	<u>321</u>
Total		<u>729</u>	<u>464</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,012</u>	<u>489</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Coral
Gerente General


Ana Lucía Vaca
Contadora General

PANALPINA ECUADOR S.A.

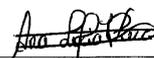
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Aportes futuras capitalizaciones	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1	126	1	7	1,200	515	1,850
Utilidad neta						489	489
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(515)	(515)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1	126	1	7	1,200	489	1,824
Utilidad neta						1,012	1,012
Pago de dividendos						(489)	(489)
Otros	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1</u>	<u>126</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>1,200</u>	<u>1,010</u>	<u>2,345</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Coral
Gerente General



Ana Lucía Vaca
Contadora

PANALPINA ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	4,102	4,421
Pagado a proveedores y empleados	(2,026)	(3,201)
Intereses pagados	(61)	(41)
Participación a empleados	(143)	(213)
Impuesto a la renta	(282)	(302)
Otros gastos, neto	<u>(371)</u>	<u>(179)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,219</u>	<u>485</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de equipos	(86)	(24)
Precio de venta de equipos	<u>6</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(80)</u>	<u>(24)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(489)</u>	<u>(515)</u>
CAJA Y BANCOS		
Incremento (disminución) neto durante el año	650	(54)
Saldo al comienzo del año	<u>1,621</u>	<u>1,675</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,271</u>	<u>1,621</u>

(Continúa...)

PANALPINA ECUADOR S.A.

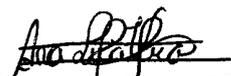
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,012	489
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	45	58
Amortización de otros activos	4	9
Provisión (reversión) para cuentas dudosas, neto	26	(35)
Provisiones (reversión) para jubilación patronal, desahucio e indemnizaciones laborales, neto	(154)	79
Reversión de provisiones por servicios varios	(30)	
Utilidad en venta de activos fijos	(2)	
Castigo de cuentas por cobrar	42	346
Reversión (provisión) de servicios por facturar	(426)	565
Otros	(2)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(190)	(38)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	73	(65)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	56	59
Cuentas por pagar	24	27
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	544	(989)
Anticipo de clientes	(163)	192
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	73	(151)
Intereses por pagar	(17)	(10)
Participación a empleados	118	(70)
Impuesto a la renta	<u>186</u>	<u>19</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>1,219</u>	 <u>485</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Coral
Gerente General



Ana Lucía Vaca
Contadora

PANALPINA ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Panalpina Ecuador S.A. es una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding AG (Suiza) que está constituida en Ecuador desde el 12 de noviembre de 1985 y su actividad principal es el servicio de transporte y logística en importaciones y exportaciones aéreas, marítimas, fluviales y terrestres especialmente de carga pesada, entre otras actividades. Para el desarrollo de sus actividades la Compañía requiere de una red global conformada por las empresas del grupo Panalpina ubicadas en diferentes países del mundo, así como del uso de los activos intangibles desarrollados por su casa matriz Panalpina Worldtransport Holding AG. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen considerablemente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Servicios - Los ingresos y costos por servicios son reconocidos en resultados en el período en que se presta el servicio. Los ingresos por servicios, netos corresponden a la diferencia entre los ingresos brutos menos la totalidad de los costos y gastos incurridos por los servicios prestados.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para muebles y equipos y mejoras a locales arrendados, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación patronal, Desahucio e Indemnizaciones laborales - Se llevan a resultados, en base los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente. A partir del año 2010, la Compañía no registra la provisión para jubilación patronal; sin embargo constituyó una provisión para indemnizaciones laborales.

Moneda Extranjera y Diferencia en Cambio - 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 del período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Panalpina Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	7	7
Bancos del exterior	218	135
Bancos locales	<u>2,046</u>	<u>1,479</u>
Total	<u>2,271</u>	<u>1,621</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2,721	2,573
Servicios por facturar	690	264
Provisión para cuentas dudosas	<u>(322)</u>	<u>(296)</u>
Total	<u>3,089</u>	<u>2,541</u>

Servicios por Facturar - Constituye el registro de los ingresos por servicios prestados y aún no facturados.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	296	331
Provisión (reversión) del año	<u>26</u>	<u>(35)</u>
Saldos al fin del año	<u>322</u>	<u>296</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	243	314
Depósitos en garantía	63	53
Otras cuentas por cobrar	<u>40</u>	<u>35</u>
Total	<u>346</u>	<u>402</u>

6. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	77	111
Adquisiciones	86	24
Ventas	(4)	
Depreciación	<u>(45)</u>	<u>(58)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>114</u>	<u>77</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Asociación Internacional de Transporte Aéreo - IATA	156	
Lan Airlines S.A.		165
Flexnet del Ecuador	72	84
Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.		67
Airlanes Cargo	34	34
Consortio Transatlas	28	11
Cuentas por pagar agentes	20	14
Otros proveedores	<u>302</u>	<u>213</u>
Total	<u>612</u>	<u>588</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Panalpina Estados Unidos	277	159
Panalpina China Shanghai	174	134
Panalpina China	132	50
Panalpina Brasil	97	34
Panalpina Panamá	94	43
Panalpina México	84	
Panalpina Alemania	45	39
Panalpina Colombia	58	13
Otras	<u>273</u>	<u>218</u>
Total	<u>1,234</u>	<u>690</u>

Compañías Relacionadas - Corresponden a valores pendientes de pago, originados en el neteo de los saldos de las cuentas por pagar y cobrar entre el Grupo Panalpina, estos saldos no devengan intereses y tienen vencimiento en el corto plazo

9. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	143	213
Provisión del año	261	143
Pagos efectuados	<u>(143)</u>	<u>(213)</u>
Saldos al fin del año	<u>261</u>	<u>143</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,480	810
Gastos no deducibles	488	473
Otras partidas	<u>(98)</u>	
Utilidad gravable	<u>1,870</u>	<u>1,283</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>468</u>	<u>321</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	117	98
Provisión del año	468	321
Pagos efectuados	<u>(282)</u>	<u>(302)</u>
Saldos al fin del año	<u>303</u>	<u>117</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Órdenes de servicio	91	44
Anticipos de clientes	89	252
Beneficios sociales	79	79
Retenciones	41	25
Provisiones por servicios varios	4	60
Intereses por pagar	4	21
Impuesto al valor agregado - IVA	2	12
Otras cuentas por pagar	<u>189</u>	<u>143</u>
Total	<u>499</u>	<u>636</u>

13. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a una obligación por pagar renovable a Panalpina World Transport (Holding) AG de Suiza con vencimiento hasta noviembre del 2011 (mayo del 2010 para el año 2009), que devenga una tasa de interés nominal anual del 9.85% (6.52% para el año 2009). Es intención de la administración renovar esta obligación por un año adicional a partir de la fecha de vencimiento.

14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL, DESAHUCIO E INDEMNIZACIONES LABORALES

Un detalle de las provisiones para jubilación patronal, desahucio e indemnizaciones laborales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal		225
Desahucio	31	26
Indemnizaciones laborales	<u>66</u>	—
Total	<u>97</u>	<u>251</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Durante el año 2010, la Compañía reversó la totalidad de esta provisión debido a su política de no jubilar a sus empleados.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	225	169
Provisión del año		56
Reversión de la provisión	(225)	—
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>225</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestado a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrado la provisión en función de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	26	3
Provisión del año	<u>5</u>	<u>23</u>
Saldos al fin del año	<u>31</u>	<u>26</u>

Indemnizaciones Laborales - A partir del año 2010, la Compañía registra una provisión para el pago de indemnizaciones laborales por despido intempestivo, debido a su política de no jubilar a sus empleados. La provisión fue realizada en función de un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 800 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. INGRESOS POR SERVICIOS, NETOS

Un detalle de los ingresos por servicios, netos es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	25,243	21,946
Ingresos por comisiones	<u>881</u>	<u>804</u>
Total	<u>26,124</u>	<u>22,750</u>
MENOS:		
Costos por servicios	21,149	18,396
Costos por comisiones	<u>94</u>	<u>87</u>
Total	<u>21,243</u>	<u>18,483</u>
Total, neto	<u>4,881</u>	<u>4,267</u>

Ingresos por Servicios - Corresponde a la facturación que se realiza a los clientes por los servicios de logística en importaciones y exportaciones, así como servicios de desaduanización de mercaderías.

Ingresos por Comisiones y Costos por Comisiones - Corresponden a los valores recibidos o pagados entre las diferentes Panalpinas por su participación en el servicio de transporte y logística.

Costos por Servicios - Corresponde a la facturación que se realiza a Panalpina Ecuador S.A. por parte de las compañías relacionadas del exterior, por el servicio de transporte proporcionado a los clientes y a la facturación de los proveedores locales.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	<u>1,309</u>	<u>1,347</u>
Costo servicios de transporte	<u>11,139</u>	<u>8,687</u>
Ingresos Comisiones	<u>881</u>	<u>804</u>
Costos Comisiones	<u>94</u>	<u>87</u>
Gastos administrativos y de ventas	<u>694</u>	<u>579</u>

18. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2010 y 2009 por US\$1.00 fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Euros	1.33	1.46
Dólares Canadienses	1.00	0.94
Franco Suizos	1.06	0.98
Coronas Danesas	0.17	0.20
Libras esterlinas	1,54	1.61
Yenes Japoneses	0.12	
Coronas Suecas	0.14	0.14
Dólares Australianos	1.01	

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio en el mercado libre es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas:		
Dólares Canadienses	31,322	703
Euros	10,479	105,976
Yenes Japoneses	21,032	
Coronas Suecas	11,843	19,438
Franco Suizos	6,753	3,066
Coronas Danesas	427	6,547
Libras esterlinas	1,758	531
Dólares Australianos	1,092	

19. CONTINGENCIA

El 11 de junio del 2009, Roemmers S.A. presentó una demanda en contra de Emsa Airport y Panalpina Ecuador S.A. El valor total del reclamo asciende a US\$330 mil. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las pruebas presentadas en su contra son insuficientes y que el riesgo de pérdidas que pudieran derivar de la resolución del reclamo es menor.

20. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, la administración de la Compañía efectuó los siguientes ajustes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Según registros contables	2,399	2,277
Reclasificación de servicios por facturar desde gastos anticipados	381	264
Reclasificación de servicios por facturar desde gastos acumulados	<u>309</u>	<u> </u>
Según estados financieros adjuntos	<u>3,089</u>	<u>2,541</u>
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS:		
Según registros contables	142	253
Neteo de cuentas por cobrar y pagar entre relacionadas	<u>(113)</u>	<u>(151)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>29</u>	<u>102</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:		
Según registros contables	760	686
Reclasificación de servicios por facturar a cuentas por cobrar	(381)	(264)
Neteo de IVA crédito tributario e IVA por pagar	<u>(33)</u>	<u>(20)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>346</u>	<u>402</u>
CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS:		
Según registros contables	1,356	922
Neteo de cuentas por cobrar y pagar entre relacionadas	(113)	(151)
Reclasificación de provisiones por servicios varios	<u>(8)</u>	<u>(81)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>1,234</u>	<u>690</u>
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
Según registros contables	215	575
Reclasificación de servicios por facturar a cuentas por cobrar	309	
Neteo de IVA crédito tributario e IVA por pagar	(33)	(20)
Reclasificación de provisiones por servicios varios	<u>8</u>	<u>81</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>499</u>	<u>636</u>

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 25 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
