

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

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas de
Panalpina Ecuador S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Panalpina Ecuador S. A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador, subsidiaria poseída en el 99.9% por Panalpina Worldtransport Holding Ltd. de Suiza), que comprenden: el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno determinado como necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de distorsiones significativas debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos, transacciones y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, debido a fraudes o errores. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía para 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 Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Gerencia, 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.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Panalpina Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Aspecto de énfasis

5. Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 4, donde se revela que los estados financieros del 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro asunto

6. Los estados financieros de Panalpina Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 25 de abril del 2011.

Micelle

RNAE No. 358
30 de junio del 2012
Quito - Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
<u>Activo</u>				
Activo corriente:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	2,863,117	2,328,834	1,678,887
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	3,216,000	2,920,341	2,717,830
Servicios no facturados	9	403,223	599,065	263,683
Impuestos corriente	13	12,424	-	-
Servicios y otros pagos anticipados		22,199	26,974	51,778
Total activo corriente		<u>6,516,963</u>	<u>5,875,214</u>	<u>4,712,178</u>
Activo no corriente:				
Instalaciones, mobiliario y equipo	10	99,499	114,043	76,704
Intangibles	11	-	2,132	5,950
Impuesto diferido	13	91,201	82,652	10,258
Total activo no corriente		<u>190,700</u>	<u>198,827</u>	<u>92,912</u>
Total activo		<u><u>6,707,663</u></u>	<u><u>6,074,041</u></u>	<u><u>4,805,090</u></u>


 Fernando Coral
 Gerente General


 Ana Lucía Vaca
 Contadora General

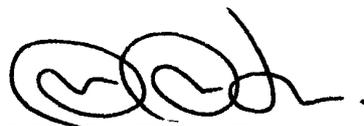
Las notas en las páginas 7 a 46 son parte integral de los estados financieros.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
<u>Pasivo</u>				
Pasivo corriente:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	2,919,202	2,330,990	1,936,992
Impuestos corriente	13	270,098	345,846	153,812
Costos acumulados de servicios	9	60,337	-	43,958
Beneficios a los empleados	14	377,674	371,990	221,799
Total pasivo corriente		3,627,311	3,048,826	2,356,561
Pasivo no corriente:				
Préstamos por pagar a entidades relacionadas	16	500,000	500,000	500,000
Beneficios a los empleados	14	154,525	97,027	92,864
Total pasivo no corriente		654,525	597,027	592,864
Total pasivo		4,281,836	3,645,853	2,949,425
<u>Patrimonio</u>				
Capital social	15	800	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones		1,200,000	1,200,000	1,200,000
Reservas		7,731	7,731	7,731
Resultados acumulados:				
Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		77,469	77,469	31,216
Resultados acumulados		1,139,827	1,142,188	615,918
Total patrimonio		2,425,827	2,428,188	1,855,665
Total pasivo y patrimonio		6,707,663	6,074,041	4,805,090



Fernando Coral
Gerente General



Ana Lucía Vaca
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 46 son parte integral de los estados financieros

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

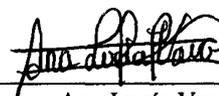
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Actividades ordinarias:</u>			
Ingresos por actividades ordinarias	17	<u>4,981,600</u>	<u>4,881,081</u>
Costos y gastos de operación:			
Gastos del personal	18	1,865,128	1,651,556
Honorarios por servicios y administración de entidades relacionadas		636,681	481,820
Tecnología y comunicaciones		353,167	240,137
Útiles, papelería y otros gastos de oficina		225,902	77,834
Viajes y representación		131,802	109,768
Honorarios profesionales		84,589	83,276
Mantenimiento de instalaciones, mobiliario y equipo		83,393	86,164
Arrendos operativos	21	82,597	73,500
Seguros		82,359	74,614
Provisiones para deterioro		65,689	68,781
Depreciación y amortización	10 y 11	50,868	49,122
Marketing, publicidad y promoción		39,872	38,735
Impuestos y contribuciones		35,882	179,819
Otros		133,555	125,854
		<u>3,871,484</u>	<u>3,340,980</u>
Otros ingresos	19	363,860	42,330
Otros gastos	20	(70,259)	(75,517)
Diferencias en conversión de moneda por operaciones en el exterior		12,154	8,058
Gastos financieros		<u>(66,076)</u>	<u>(61,168)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		1,349,795	1,453,804
Impuesto a la renta	12	<u>(349,721)</u>	<u>(395,116)</u>
Utilidad neta		1,000,074	1,058,688
<u>Otros resultados integrales</u>			
Utilidad neta y resultado integral		<u>1,000,074</u>	<u>1,058,688</u>



Fernando Coral
Gerente General



Ana Lucía Vaca
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 46 son parte integral de los estados financieros

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

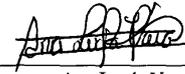
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

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

	Capital	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas			Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados			Total patrimonio
			Reserva legal	Reserva facultativa	Total		Reserva de capital	Ganancias disponibles	Total	
Saldo al 1 de enero del 2010	800	1,200,000	400	7,331	7,731	31,216	126,191	489,727	615,918	1,855,665
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	-	46,253	-	1,012,435	1,012,435	1,058,688
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(486,165)	(486,165)	(486,165)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	800	1,200,000	400	7,331	7,731	77,469	126,191	1,015,997	1,142,188	2,428,188
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	1,000,074	1,000,074	1,000,074
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(1,002,435)	(1,002,435)	(1,002,435)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	800	1,200,000	400	7,331	7,731	77,469	126,191	1,013,636	1,139,827	2,425,827



Fernando Coral
Gerente General



Ana Lucia Vaca
Contadora

Las notas en las páginas 7 a 46 son parte integral de los estados financieros.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	4,662,382	4,678,570
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(2,647,986)</u>	<u>(3,180,380)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	2,014,396	1,498,190
Impuesto a la renta pagado	<u>(449,409)</u>	<u>(281,247)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,564,987	1,216,943
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de mobiliario, muebles y enseres y equipo	(34,192)	(82,643)
Proveniente de la venta de instalaciones, mobiliario y equipo	<u>5,923</u>	<u>1,812</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(28,269)	(80,831)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(1,002,435)	(486,165)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,002,435)</u>	<u>(486,165)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	534,283	649,947
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,328,834</u>	<u>1,678,887</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>2,863,117</u></u>	<u><u>2,328,834</u></u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta y resultado integral	1,000,074	1,058,688
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas incobrables - clientes	65,689	68,781
Depreciación de instalaciones, mobiliario y equipo	48,736	45,304
Ganancia en venta de mobiliario y equipo	(5,923)	(1,812)
Amortización de intangibles	2,132	3,818
Impuesto a la renta diferido	(8,549)	(72,394)
Provisiones por costos acumulados de servicios	60,337	(43,958)
Provisiones por beneficios a los empleados	<u>83,907</u>	<u>10,156</u>
Suman y pasan	246,329	9,895

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

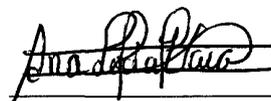
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vienen	246,329	9,895
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(361,348)	(271,292)
Servicios no facturados	195,842	(335,382)
Activo por impuestos corriente	(12,424)	-
Servicios y otros pagos anticipados	4,775	24,804
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	588,212	393,998
Pasivo por impuestos corriente	(75,748)	192,034
Beneficios a los empleados	<u>(20,725)</u>	<u>144,198</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	<u><u>1,564,987</u></u>	<u><u>1,216,943</u></u>



Fernando Coral
Gerente General



Ana Lucía Vaca
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 46 son parte integral de los estados financieros.