

Panalpina Ecuador S. A.

(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding Ltd. de Suiza

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012, con el informe de los  
auditores independientes.

---

### 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. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador, poseída en el 99% por Panalpina Worldtransport Holding Ltd. de Suiza), que comprenden: el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, 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*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad del Auditor*

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. Estas normas requieren que cumplamos con 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 presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos 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.

*Opinión*

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 de 2012, 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.

*Énfasis en un Asunto*

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2, donde se revela que los estados financieros de 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

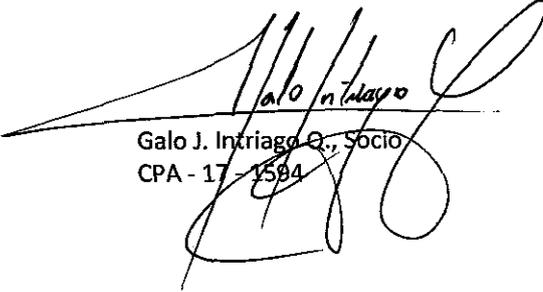
*Otro Asunto*

Los estados financieros de Panalpina Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 30 de junio de 2012.

Junio 28, de 2013  
Quito, Ecuador

SERVICES MAAS ECUADOR

SC - RNAE No. 860

  
Galo J. Intriago Q., Socio  
CPA - 17 - 1584

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

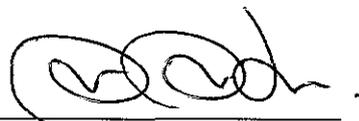
Estado de Situación Financiera  
 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	2,158,813	2,863,117
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9	3,476,820	3,216,000
Servicios no facturados	10	470,777	403,223
Impuestos corriente	14	-	12,424
Servicios y otros pagos anticipados		<u>22,326</u>	<u>22,199</u>
Total activo corriente		6,128,736	6,516,963
Activo no corriente:			
Instalaciones, mobiliario y equipo	11	161,245	99,499
Impuesto diferido	13	<u>125,360</u>	<u>91,201</u>
Total activo no corriente		286,605	190,700

Total Activo

6,415,341

6,707,663



Fernando Coral  
Gerente General



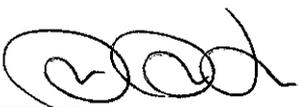
Marco Benítez  
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros.

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

Estado de Situación Financiera  
 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	2,738,697	2,919,202
Impuestos corriente	14	273,934	270,098
Costos acumulados de servicios	10	42,087	60,337
Beneficios a los empleados	15	<u>419,822</u>	<u>377,674</u>
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>3,474,540</b>	<b>3,627,311</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Préstamos por pagar a entidades relacionadas	17	-	500,000
Beneficios a los empleados	15	<u>172,583</u>	<u>154,525</u>
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>172,583</u>	<u>654,525</u>
<b>Total pasivo</b>		<b>3,647,123</b>	<b>4,281,836</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	16	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones	16	1,200,000	1,200,000
Reservas	16	7,731	7,731
<b>Resultados acumulados:</b>			
Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	16	77,469	77,469
Resultados acumulados	16	<u>1,482,218</u>	<u>1,139,827</u>
<b>Total patrimonio</b>		<b>2,768,218</b>	<b>2,425,827</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u><b>6,415,341</b></u>	<u><b>6,707,663</b></u>



Fernando Coral  
Gerente General



Marco Benitez  
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros

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

Estado de Resultados Integrales  
 Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Actividades ordinarias:</b>			
Ingresos por actividades ordinarias	18	<u>5,400,796</u>	<u>4,981,600</u>
<b>Costos y gastos de operación:</b>			
Gastos del personal	19	1,893,769	1,865,128
Honorarios por servicios y administración de entidades relacionadas		680,970	636,681
Tecnología y comunicaciones		476,443	353,167
Útiles, papelería y otros gastos de oficina		98,464	225,902
Viajes y representación		95,530	131,802
Honorarios profesionales		85,457	84,589
Mantenimiento de instalaciones, mobiliario y equipo		72,408	83,393
Arrendos operativos	22	101,878	82,597
Seguros		40,893	82,359
Provisiones para deterioro		13,754	65,689
Depreciación y amortización		48,895	50,868
Marketing, publicidad y promoción		29,868	39,872
Impuestos y contribuciones		10,879	35,882
Otros		<u>120,260</u>	<u>133,555</u>
		3,769,468	3,871,484
Otros ingresos	20	21,904	363,860
Otros gastos	21	(17,121)	(70,259)
Diferencias en conversión de moneda por operaciones en el exterior		(3,142)	12,154
Gastos financieros		<u>(21,435)</u>	<u>(66,076)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>1,611,534</u>	<u>1,349,795</u>
Impuesto a la renta	13	<u>(336,411)</u>	<u>(349,721)</u>
Ganancia del período		<u>1,275,123</u>	<u>1,000,074</u>

  
 Fernando Coral  
 Gerente General

  
 Marco Benítez  
 Contador General

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros

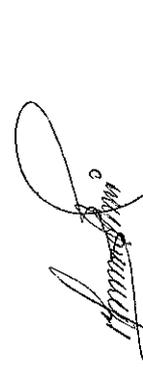
Panalpina Ecuador S. A.  
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding Ltd. de Suiza)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Resultados acumulados							Total patrimonio		
	Capital	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reservas Reserva facultativa	Total	Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIFs	Reserva de capital		Ganancias disponibles	Total
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
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	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
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	1,275,123	1,275,123	1,275,123
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	(932,732)	(932,732)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	800	1,200,000	400	7,331	7,731	77,469	126,191	2,288,759	1,482,218	2,768,218

  
Fernando Coral  
Gerente General

  
Marco Benítez  
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros.

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

Estado de Flujo de Efectivo  
Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	5,581,301	4,662,382
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(4,378,637)	(2,647,986)
Impuesto a la renta pagado	<u>(363,620)</u>	<u>(449,409)</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	839,044	1,564,987
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipo	(110,641)	(34,192)
Utilidad en venta de propiedades y equipo	<u>25</u>	<u>5,923</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(110,616)	(28,269)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de préstamos a relacionadas	(500,000)	-
Dividendos pagados	<u>(932,732)</u>	<u>(1,002,435)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,432,732)	(1,002,435)
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(704,304)	534,283
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,863,117</u>	<u>2,328,834</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>2,158,813</u>	<u>2,863,117</u>

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

Estado de Flujo de Efectivo  
 Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, con cifras comparativas de 2011  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	1,275,123	1,000,074
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de muebles y enseres y equipos	48,895	48,736
Utilidad en venta de propiedades y equipo, neta	(25)	(5,923)
Amortización de intangibles	-	2,132
Impuesto a la renta diferido	(34,159)	(8,549)
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar comerciales	(260,820)	(319,218)
Servicios no facturados	(67,554)	195,842
Impuestos por cobrar	12,424	(12,424)
Otras cuentas por cobrar	-	23,559
Gastos pagados por anticipado	(127)	4,775
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar comerciales	(180,505)	520,988
Impuestos por pagar	3,836	(75,748)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(18,250)	127,561
Beneficios a los empleados	60,206	63,182
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	<u>839,044</u>	<u>1,564,987</u>

  
 \_\_\_\_\_  
 Fernando Coral  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Marco Benítez  
 Contador General

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros.