

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

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015, con el informe de los  
auditores independientes.

Panalpina Ecuador S. A.

(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding Ltd. de Suiza)

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015, con el informe de los auditores independientes.

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

#### Índice del Contenido

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

## 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 2015, 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 2015, 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 lo que se describe en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Compañía que podrían verse afectadas, por los efectos de los asuntos económicos descritos, lo cual puede generar una prolongación en la economía ecuatoriana con un escenario de mayores dificultades para el 2016, a la fecha de este informe, no se puede medir su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía.

Abril 29, de 2016  
Quito, Ecuador

*SERVICES MAAS ECUADOR*

SC - RNAE No. 860



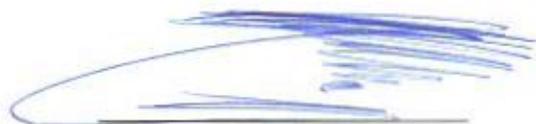
Galo J. Intriago Q., Socio  
CPA / 17 - 1594

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

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activo	Notas	2015	2014
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos	7	132.484	4.836.029
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.831.447	4.003.508
Servicios no facturados	9	241.085	546.815
Impuestos corriente	12	51.350	63.348
Servicios y otros pagos anticipados		81.639	53.180
<b>Total activo corriente</b>		<b>3.338.005</b>	<b>9.502.880</b>
<b>Activo no corriente:</b>			
Instalaciones, mobiliario y equipo	10	58.140	119.075
Impuesto diferido	12	45.599	117.301
<b>Total activo no corriente</b>		<b>103.739</b>	<b>236.376</b>
<b>Total Activo</b>		<b>3.441.744</b>	<b>9.739.256</b>



Claudio Bertogg  
Gerente General



Marco Villarreal  
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 47 son parte integral de los estados financieros.

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

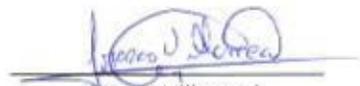
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 2014  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Pasivo	Notas	2015	2014
<b>Pasivo corriente:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	1.529.484	3.880.160
Impuestos corriente	12	95.289	361.129
Costos acumulados de servicios	10	68.703	161.087
Beneficios a los empleados	13	188.942	382.339
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>1.882.418</b>	<b>4.784.715</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Beneficios a los empleados	13	128.687	139.501
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>128.687</b>	<b>139.501</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>2.011.105</b>	<b>4.924.216</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	14	100.000	100.000
Aportes para futuras capitalizaciones	14	1.100.800	1.100.800
Reservas	14	57.331	57.331
Resultados acumulados:			
Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	14	77.469	77.469
Resultados acumulados	14	95.039	3.479.440
<b>Total patrimonio</b>		<b>1.430.639</b>	<b>4.815.040</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>3.441.744</b>	<b>9.739.256</b>



Claudio Bertogg  
Gerente General



Marco Villarreal  
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 47 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 2015, con cifras comparativas de 2014  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estado de Resultados Integral	Notas	2015	2014
<b>Actividades ordinarias:</b>			
Ingresos por actividades ordinarias	16	4.044.395	5.643.560
<b>Costos y gastos de operación:</b>			
Gastos del personal	17	1.759.930	1.987.457
Honorarios por servicios y administración de entidades relacionadas		1.169.530	1.413.790
Tecnología y comunicaciones		279.511	317.840
Útiles, papelería y otros gastos de oficina		89.071	94.505
Honorarios profesionales		85.323	111.987
Mantenimiento de instalaciones, mobiliario y equipo		90.121	100.335
Arrendos operativos	20	84.391	83.611
Viajes y representación		90.146	73.451
Seguros		43.585	53.244
Provisiones para deterioro		12.964	58.993
Depreciación y amortización		65.058	80.035
Marketing, publicidad y promoción		15.025	21.657
Impuestos y contribuciones		14.601	128.242
Otros		121.793	105.474
		<b>3.921.049</b>	<b>4.630.621</b>
Otros ingresos	18	22.334	204.314
Otros gastos	19	(6.011)	(418)
Diferencias en conversión de moneda por operaciones en el exterior		4.454	7.713
Gastos financieros		(13.292)	(9.312)
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>130.831</b>	<b>1.215.236</b>
Impuesto a la renta	12	(226.940)	(355.051)
<b>Resultado integral</b>		<b>(96.109)</b>	<b>860.185</b>

  
 Claudio Bertogg  
 Gerente General

  
 Marco Villarreal  
 Contador General

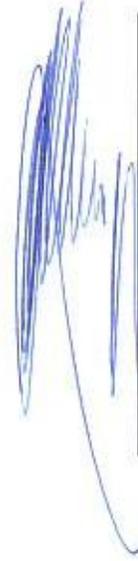
Las notas en las páginas 7 a 47 son parte integral de los estados financieros

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 2015, con cifras comparativas de 2014  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas			Resultados acumulados				Total patrimonio
			Reserva legal	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 2013	100.000	1.100.800	50.000	7.331	57.331	77.469	126.191	2.493.064	2.696.724	3.954.855
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	-	860.185	860.185	860.185
Saldo al 31 de diciembre del 2014	100.000	1.100.800	50.000	7.331	57.331	77.469	126.191	3.353.249	3.556.909	4.815.040
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(3.288.292)	(3.288.292)	(3.288.292)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	-	(96.109)	(96.109)	(96.109)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	100.000	1.100.800	50.000	7.331	57.331	77.469	126.191	(31.152)	172.508	1.430.639



Claudio Bertogg  
Gerente General



Marco Villarreal  
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 47 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 2015, con cifras comparativas de 2014  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estado de Flujo de Efectivo	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	5.216.456	5.366.110
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(6.255.385)	(3.198.694)
Impuesto a la renta pagado	(373.316)	(164.588)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>(1.412.245)</b>	<b>2.002.828</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adiciones en instalaciones, mobiliario y equipo	(3.008)	(26.955)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(3.008)</b>	<b>(26.955)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Dividendos pagados	(3.288.292)	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<b>(3.288.292)</b>	<b>-</b>
<b>Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(4.703.545)</b>	<b>1.975.873</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4.836.029	2.860.156
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>132.484</b>	<b>4.836.029</b>

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 2015, con cifras comparativas de 2014  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	2015	2014
(Pérdida) Utilidad neta	(96.109)	860.185
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de instalaciones, mobiliario y equipo	63.943	80.035
Impuesto a la renta diferido	71.702	-
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar comerciales	1.172.061	(277.450)
Servicios no facturados	305.730	(189.625)
Impuestos corrientes	11.998	(16.063)
Gastos pagados por anticipado	(28.459)	(31.790)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar comerciales	(2.350.676)	1.538.573
Impuestos corrientes	(265.840)	(236)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(92.384)	72.763
Beneficios a los empleados	(204.211)	(33.564)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>(1.412.245)</b>	<b>2.002.828</b>



\_\_\_\_\_  
 Claudio Bertogg  
 Gerente General



\_\_\_\_\_  
 Marco Villarreal  
 Contador General

Las notas en las páginas 7 a 47 son parte integral de los estados financieros.