

PANALPINA
Ecuador S.A.

Quito
Av. El Inca E4-181 y
Av. Amazonas
www.panalpina.com

Tel. PBX. (593-2) 2413999
Fax: (593-2) 2413026

Dirección Postal:
Casilla 17-10-7010
Quito - Ecuador

PANALPINA 
on 6 continents

Quito, 17 de noviembre del 2009

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
DEL ECUADOR
Presente.-

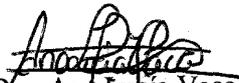
De mis consideraciones:

Por medio del presente estamos entregando el siguiente informe de Panalpina Ecuador S. A., con expediente N. 45420.

- Informe de Auditoría del año 2008

Agradeciéndole por la atención que se sirva dar al presente anticipo mis agradecimientos.

Atentamente,



Dra. Ana Lucía Vaca
Gerente de Contabilidad
PANALPINA ECUADOR S. A.



45420

50

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

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 2008

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 efectuado la auditoría del balance general adjunto de Panalpina Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Panalpina Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros de Panalpina Ecuador S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 30 de mayo del 2008 contiene una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

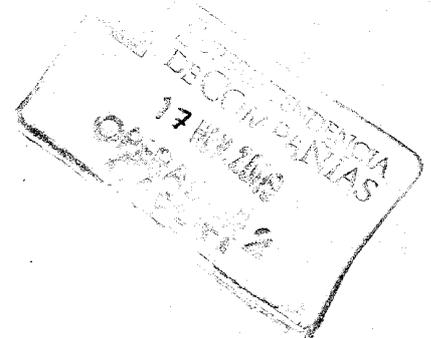
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Panalpina Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008, 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.

KPMG del Ecuador
SC - RNAE 069

2 de junio del 2009

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



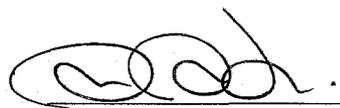
PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)
(Quito - Ecuador)

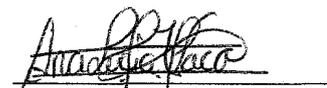
Balance General

31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

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

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.675.372	1.240.966
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 2)	155.173	127.633
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$331.201 en 2008 y US\$160.741 en 2007 (nota 3)	3.540.498	2.747.004
Gastos pagados por anticipado (nota 4)	<u>262.488</u>	<u>234.489</u>
Total activos circulantes	<u>5.633.531</u>	<u>4.350.092</u>
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada por US\$719.625 en 2008 y US\$659.700 en 2007 (nota 5)	110.664	143.162
Otros activos, neto de amortización acumulada	<u>67.852</u>	<u>76.525</u>
	US\$ <u>5.812.047</u>	<u>4.569.779</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 6)	US\$ 957.666	1.404.564
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 2)	1.797.349	1.186.294
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	<u>535.503</u>	<u>352.483</u>
Total pasivos circulantes	3.290.518	2.943.341
Préstamo a largo plazo (nota 2)	500.000	500.000
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 8)	<u>172.024</u>	<u>188.775</u>
Total pasivos	<u>3.962.542</u>	<u>3.632.116</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 legal (nota 9)	400	400
Reserva facultativa	7.332	7.332
Reserva de capital (nota 9)	126.191	126.191
Resultados acumulados	<u>514.782</u>	<u>(397.060)</u>
Total patrimonio de los accionistas	1.849.505	937.663
Contingencias (nota 11)		
	US\$ <u>5.812.047</u>	<u>4.569.779</u>


Fernando Coral A.
Representante Legal


Ana Lucía Vaca
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

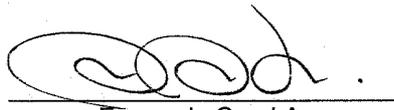
PANALPINA ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding A. G.)

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicios, neto (nota 10)	US\$ 4.979.140	3.813.609
Gastos de ventas, administrativos y generales (nota 2)	<u>3.437.410</u>	<u>2.983.757</u>
	<u>1.541.730</u>	<u>829.852</u>
Otros gastos (ingresos):		
Intereses pagados (nota 2)	45.660	34.963
Pérdida (ganancia) en cambio, neto	6.585	(20.588)
Otros, neto	<u>70.241</u>	<u>(36.455)</u>
Otros gastos (ingresos), neto	<u>122.486</u>	<u>(22.080)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1.419.244	851.932
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 7)	<u>212.886</u>	<u>127.790</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.206.358	724.142
Impuesto a la renta (nota 11)	<u>294.516</u>	<u>155.356</u>
Utilidad neta	US\$ <u>911.842</u>	<u>568.786</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.)

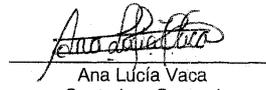
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

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

		Capital acciones	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	800	1.200.000	400	7.332	126.191	(965.846)	368.877
Utilidad neta		-	-	-	-	-	568.786	568.786
Saldos al 31 de diciembre del 2007		800	1.200.000	400	7.332	126.191	(397.060)	937.663
Utilidad neta		-	-	-	-	-	911.842	911.842
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>800</u>	<u>1.200.000</u>	<u>400</u>	<u>7.332</u>	<u>126.191</u>	<u>514.782</u>	<u>1.849.505</u>


 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 el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 4.112.040	3.894.241
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.333.212)	(3.082.539)
Intereses pagados	(14.745)	(34.963)
Impuesto a la renta pagado	(302.423)	(60.056)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>461.660</u>	<u>716.683</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Efectivo utilizado en adiciones a muebles, enseres y equipos	(27.477)	(83.025)
Efectivo proveniente de la venta de muebles, enseres y equipos	223	18.338
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(27.254)</u>	<u>(64.687)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	2.500.000	-
Cancelación de créditos	(2.500.000)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento neto del efectivo en caja y bancos	434.406	651.996
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>1.240.966</u>	<u>588.970</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>1.675.372</u>	<u>1.240.966</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 911.842	568.786
Ajustes que no requieren efectivo:		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	170.460	707
Depreciación de muebles, enseres y equipos	59.925	60.378
Amortización de otros activos	9.874	12.576
Utilidad en venta de muebles, enseres y equipos	(173)	(10.403)
Castigo de cuentas por cobrar	100.705	-
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar	(1.092.199)	602.985
Gastos pagados por anticipado	(27.999)	(189.641)
Otros activos	(1.201)	(11.560)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	164.157	(435.984)
Gastos acumulados por pagar	183.020	117.230
Reserva para pensiones jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>(16.751)</u>	<u>1.609</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>461.660</u>	<u>716.683</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 2008

(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. El 99,9% de las acciones de la Compañía son poseídas por Panalpina Worldtransport Holding A.G..

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registró un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, 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 del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(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.

(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\$)

(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.

(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:

Equipos de computación	33%
Mejoras en locales de terceros	20%
Muebles y enseres	20%
Equipos y accesorios de oficina	20%
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, 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 2008 y 2007 es el siguiente:

- La Compañía recibió servicios de transporte y logística de varias compañías relacionadas por US\$14.712.631 (US\$10.169.000 en el 2007) y prestó tales servicios a varias compañías relacionadas, por US\$1.099.397 (US\$1.208.272 en el 2007) (véase nota 10).
- La Compañía recibió comisiones en concepto de participación de los ingresos (importaciones y exportaciones) del Grupo, de Panalpina Management AG por US\$1.012.854 (US\$712.506 en el 2007) (véase nota 10).
- La Compañía pagó comisiones por US\$96.921 (US\$95.043 en el 2007), a Panalpina Welttransport GMBH, por la garantía recibida respecto al fiel cumplimiento del contrato suscrito por Panalpina Ecuador S. A. con sus clientes.
- La Compañía registró en gastos de ventas, administrativos y generales US\$467.607 (US\$485.112 en el 2007) 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 5,54% de interés anual y vencimiento en enero 14 del 2010. Durante el 2008 Panalpina Welttransport AG concedió préstamos a la Compañía por US\$2.500.000 los que fueron cancelados durante el año. El gasto de intereses por los créditos de compañías relacionadas fue de US\$42.196 en el 2008 (US\$30.915 en el 2007).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

(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 2008 y 2007:

	País		2008			
			Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstam o a largo plazo	Intereses por pagar
Panalpina, Inc.	USA	US\$	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.	Panamá		11.016	62.079	-	-
Panalpina LTDA.	Brasil		6.513	69.682	-	-
Panalpina S. A.	Colombia		6.032	138.520	-	-
Panalpina China LTD	China		5.415	99.069	-	-
Panalpina Transportes	México		4.448	94.037	-	-
Panalpina Transportes	España		3.843	29.461	-	-
Panalpina Transportes	Francia		3.188	37.077	-	-
Panalpina IAF (Korea) LTD	Corea del Sur		1.363	13.181	-	-
Panalpina Finland	Finlandia		365	10.475	-	-
Panalpina Transportes	Argentina		96	30.588	-	-
Panalpina Inc.	Canadá		35	70.628	-	-
Panalpina Shangai PRC	China Shangai PRC		35	216.363	-	-
PA AG Zurich	Suiza		-	10.634	-	-
Panalpina World transport	Tailandia		-	10.791	-	-
Panalpina Transportes Mundiais LDA	Portugal		-	15.244	-	-
Panalpina Denmark	Dinamarca		-	17.163	-	-
Panalpina World transport BV	Países Bajos		-	29.517	-	-
Panalpina Trasp. Mondiali SPA	Italia		-	45.147	-	-
Panalpina Welttransport GMBH	Alemania		-	74.282	-	-
Otras			20.251	64.671	-	-
		US\$	<u>155.173</u>	<u>1.797.349</u>	<u>500.000</u>	<u>30.915</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\$)

	País		2007		
			Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstamo a largo plazo
Panalpina, Inc.	USA	US\$	4.812	537.582	-
Panalpina Management AG	Suiza		37.986	-	-
Panalpina AG	Suiza		-	12.568	-
Panalpina Finance Ltd.	Suiza		-	-	500.000
Panalpina Transportes	Perú		14.474	26.899	-
Panalpina S. A.	Panamá		12.658	90.141	-
Panalpina LTDA.	Brasil		13.171	8.924	-
Panalpina S. A.	Colombia		4.702	78.392	-
Panalpina China LTD.	China		1.424	66.990	-
Panalpina Transportes	México		4.226	52.538	-
Panalpina Transportes	España		365	17.916	-
Panalpina Transportes	Francia		2.266	47.611	-
Panalpina Weltransport GMBH	Alemania		484	37.346	-
Panalpina Transportes	Argentina		13.493	10.719	-
Panalpina Shanghai PRC	China Shanghai PRC		-	36.138	-
Panalpina Pinance LTD	Jersey		-	30.918	-
Panalpina AS	Noruega		-	30.321	-
Panalpina World transport BV	Países Bajos		-	18.761	-
Panalpina Trasp. Mondiali SPA	Italia		-	21.306	-
Otras			17.572	61.224	-
		US\$	<u>127.633</u>	<u>1.186.294</u>	<u>500.000</u>

Excepto 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

31 de diciembre del 2008

(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 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes:		
Servicios facturados	US\$ 2.881.568	2.554.140
Servicios por facturar	828.659	169.915
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(331.201)</u>	<u>(160.741)</u>
Clientes, neto	3.379.026	2.563.314
Agentes	15.076	13.975
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	-	76.046
Empleados	5.471	36.128
Impuesto al valor agregado (IVA)	16.136	24.455
Anticipos a proveedores	34.252	26.150
Otras	<u>90.537</u>	<u>6.936</u>
	US\$ <u>3.540.498</u>	<u>2.747.004</u>

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 160.741	236.019
Provisión cargada a resultados	170.460	707
Castigos	<u>-</u>	<u>(75.985)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>331.201</u>	<u>160.741</u>

En el año 2008 la Compañía castigó con cargo a resultados cuentas por cobrar comerciales por US\$100.705.

(4) Gastos Pagados por Anticipado

El siguiente es un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Seguros pagados por anticipado	US\$ 39.560	36.013
Pagos anticipados	100.031	85.426
Otros	<u>122.897</u>	<u>113.050</u>
	US\$ <u>262.488</u>	<u>234.489</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 2008 y 2007 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 2006	Adiciones	Retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2008
Mejoras en locales de terceros	US\$ 101.044	1.338	-	102.382	-	-	102.382
Muebles y enseres	53.732	342	(432)	53.642	5.619	-	59.261
Equipos y accesorios de oficina	95.227	12.638	(18.994)	88.871	2.665	-	91.536
Equipos de computación	457.370	39.698	(19.385)	477.683	16.091	-	493.774
Activos fijos varios	15.776	-	-	15.776	3.102	(50)	18.828
Vehículos	55.499	29.009	(20.000)	64.508	-	-	64.508
	778.648	83.025	(58.811)	802.862	27.477	(50)	830.289
Depreciación acumulada	(650.198)	(60.378)	50.876	(659.700)	(59.925)	-	(719.625)
	US\$ <u>128.450</u>	<u>22.647</u>	<u>(7.935)</u>	<u>143.162</u>	<u>(32.448)</u>	<u>(50)</u>	<u>110.664</u>

(6) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	2008	2007
Proveedores	US\$ 443.791	471.374
Agentes	117.558	37.263
Anticipos de clientes	60.073	472.386
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	97.900	105.807
Retenciones en la fuente	17.490	22.716
Impuesto Valor Agregado (IVA)	25.416	17.779
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	52.665	55.557
Otras cuentas por pagar	<u>142.773</u>	<u>221.682</u>
	US\$ <u>957.666</u>	<u>1.404.564</u>

(7) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	2008	2007
Provisiones por servicios varios	US\$ 234.440	155.269
Participación de los trabajadores en las utilidades	212.886	127.790
Intereses por pagar (nota 2)	30.915	-
Beneficios sociales	<u>57.262</u>	<u>69.424</u>
	US\$ <u>535.503</u>	<u>352.483</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.

(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 2008 y 2007 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\$)

		Jubilación <u>laboral</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	167.978	19.188	187.166
Provisión con cargo a resultados		15.000	15.000	30.000
Pagos realizados		-	(13.060)	(13.060)
Reversiones		<u>(14.251)</u>	<u>(1.080)</u>	<u>(15.331)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		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	US\$	<u>168.727</u>	<u>3.297</u>	<u>172.024</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 e indemnizaciones por desahucio al 31 de diciembre de 2008 asciende a US\$175.729 y US\$31.031, respectivamente. La Compañía no tiene empleados con derechos adquiridos de jubilación patronal.

La tasa de interés actuarial utilizada fue 5,00%. 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.

Reserva de Capital:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda al saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999), previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(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\$)

(10) Ingresos por Servicios, Neto

La composición de los ingresos por servicios, neto en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos de operación:		
Servicios	US\$ 31.470.473	23.892.029
Comisiones	<u>1.012.854</u>	<u>712.506</u>
	32.483.327	24.604.535
Costos de operación:		
Servicios	27.407.266	20.695.883
Comisiones	<u>96.921</u>	<u>95.043</u>
	<u>27.504.187</u>	<u>20.790.926</u>
Ingresos por servicios, neto	US\$ <u>4.979.140</u>	<u>3.813.609</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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 1.206.358	724.142
Más:		
Gastos no deducibles	364.394	104.423
Menos:		
Amortización pérdidas tributarias años anteriores	<u>392.688</u>	<u>207.141</u>
Base imponible	US\$ <u>1.178.064</u>	<u>621.424</u>
Impuesto a la renta	US\$ <u>294.516</u>	<u>155.356</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>24,41%</u>	<u>21,45%</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 2008 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 2008 y 2007 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>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 105.807	10.507
Impuesto a la renta del año	294.516	155.356
Pagos de impuesto a la renta del año anterior	(105.807)	(10.507)
Anticipos de impuesto a la renta	(106.719)	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>(89.897)</u>	<u>(49.549)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>97.900</u>	<u>105.807</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. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia. Los estudios de precios de transferencia no determinaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta en el 2008 y 2007.

En junio del 2009 el Servicio de Rentas Internas emitió el acta borrador de determinación No. RNO-ASO ADBH09-00117, la que establece una diferencia de impuesto a la renta a pagar correspondiente al año 2005 por US\$216.312 y US\$43.262 por concepto de recargos. De acuerdo a lo establecido en el artículo No. 244 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario, la Compañía tiene 20 días de plazo para aceptar la glosa y los valores determinados, o para fundamentar sus reparos, para lo cual debe presentar a la Administración tributaria los documentos de descargo. A la fecha de este informe la Compañía se encuentra preparando las pruebas de descargo; sin embargo, los resultados definitivos no pueden ser determinados. Los estados financieros no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional, de haber alguno que podría resultar de la resolución final de este asunto.

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

31 de diciembre del 2008

(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 2008 y 2007 se resume como sigue:

	EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	JPY	NOK	SEK
<u>2008</u>	<u>Euro</u>	<u>Dólares</u> <u>Canadienses</u>	<u>Franco</u> <u>Suizos</u>	<u>Coronas</u> <u>Danesas</u>	<u>Libras</u> <u>Esterlinas</u>	<u>Yenes</u> <u>Japoneses</u>	<u>Coronas</u> <u>Noruegas</u>	<u>Coronas</u> <u>Suecas</u>
Activos	310	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos	(357.881)	(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)
	EUR	CAD	CHF	DKK	GBP			
<u>2007</u>	<u>Euro</u>	<u>Dólares</u> <u>Canadienses</u>	<u>Franco</u> <u>Suizos</u>	<u>Coronas</u> <u>Danesas</u>	<u>Libras</u> <u>Esterlinas</u>			
Activos	1.888	-	-	-	-			
Pasivos	(38.878)	(1.452)	(13.879)	(6.618)	(98)			
Posición pasiva en moneda extranjera, neta	(36.990)	(1.452)	(13.879)	(6.618)	(98)			

Las cotizaciones del dólar estadounidense respecto a las demás monedas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fueron las siguientes:

			<u>2008</u>	<u>2007</u>
Euros	EUR	US\$	1.4094	1.4665
Dólares Canadienses	CAD		0.8221	1.0196
Franco Suizos	CHF		0.94616	0.8811
Coronas Danesas	DKK		0.18912	0.1967
Libras Esterlinas	GBP		1.4456	1.9977
Yenes Japoneses	JPY		0.01109	-
Coronas Noruegas	NOK		0.14297	-
Coronas Suecas	SEK		0.12914	-

(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 2008 dos clientes principales representaron en agregado el 18% de los ingresos brutos de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de cuentas por cobrar incluye US\$307.135 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) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación, tal como se indica a continuación:

		Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según registros financieros
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:					
Activos circulantes:					
Efectivo en caja y bancos	US\$	1.679.056	-	3.684	1.675.372
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		115.964	39.209	-	155.173
Cuentas por cobrar		2.628.792	911.706	-	3.540.498
Gastos pagados por anticipado		1.093.695	80.499	911.706	262.488
Muebles, enseres y equipos, neto		121.526	-	10.862	110.664
Otros activos		<u>53.306</u>	<u>14.546</u>	<u>-</u>	<u>67.852</u>
		5.692.339	1.045.960	926.252	5.812.047
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		(946.849)	-	10.817	(957.666)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(1.758.140)	-	39.209	(1.797.349)
Gastos acumulados por pagar		<u>(465.821)</u>	<u>10.817</u>	<u>80.499</u>	<u>(535.503)</u>
	US\$	<u>2.521.529</u>	<u>1.056.777</u>	<u>1.056.777</u>	<u>2.521.529</u>

(15) Cifras Comparativas

Ciertas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron reclasificadas para presentarlas de manera comparativa con los estados financieros de 2008.