

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) **Entidad que reporta**

Panalpina Ecuador S. A. es una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding Ltd. de Suiza constituida en el Ecuador desde el 12 de noviembre del 1985, con domicilio en la ciudad de Quito – Ecuador. 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 Ltd. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen considerablemente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas. La dirección registrada de la Compañía es en la Avenida El Inca E4 - 181 y Avenida Amazonas.

(2) **Bases de presentación**

a) **Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el International Accounting Standards (IASB). Estos son los primeros estados financieros de la Compañía bajo NIIF y se aplicó la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Una explicación de cómo afectó la situación financiera y el desempeño financiero de las operaciones de la Compañía se presentan en la Nota 4.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta de Accionistas el 30 de marzo del 2012.

b) **Bases de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del valor razonable.

c) **Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador. Toda la información financiera se presenta en dólares.

d) **Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice juicios, estimaciones y establezca algunos supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y los supuestos subyacentes se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables dadas las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(2) **Bases de presentación (Continuación)**

d) **Uso de estimaciones y juicios (Continuación)**

Las estimaciones y los supuestos son revisados en forma continua. Las revisiones a estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describe, entre otras, en las siguientes notas:

- Nota 3 b) - Instrumentos financieros
- Nota 3 d) - Instalaciones, mobiliario y equipo
- Nota 3 h) - Beneficios a los empleados
- Nota 3 j) - Impuesto a la renta

(3) **Resumen de políticas contables significativas**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros se enumeran a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente para todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) **Moneda extranjera**

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico en el que opera.

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de moneda funcional vigente en la fecha de la transacción. Activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se vuelven a convertir al tipo de cambio vigente en la fecha de presentación de los estados financieros.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio de las fechas de la transacción inicial.

b) **Instrumentos financieros**

i. **Activos financieros no derivados**

Reconocimiento y medición

Los activos financieros no derivados, incluyen efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar y servicios no facturados. Los activos financieros se clasifican en:

- Efectivo y equivalentes de efectivo.
- Partidas por cobrar.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Resumen de políticas contables significativas (Continuación)

b) Instrumentos financieros (Continuación)

La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial. Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación de los mismos. La Compañía únicamente posee y presenta en sus estados financieros los siguientes activos financieros:

- Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

- Partidas por cobrar

Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y servicios no facturados. Las ganancias o pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

Baja en cuentas

Un activo financiero es dado de baja cuando se presenta al menos una de las siguientes condiciones:

- Han vencido los derechos de la Compañía a recibir los flujos de efectivo del activo financiero.
- La Compañía haya transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo financiero o ha asumido la obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demora material a un tercero en virtud de un acuerdo de transferencia, y ya sea que: a) La Compañía haya transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados al activo; o, b) La Compañía no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) **Resumen de políticas contables significativas (Continuación)**

ii. Pasivos financieros no derivados

Reconocimiento y medición

Los pasivos financieros no derivados incluyen los créditos comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, costos acumulados de servicios, sobregiros bancarios, préstamos, contratos de garantía financiera, y los instrumentos financieros no derivados. Los pasivos financieros se clasifican en:

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- Préstamos y créditos por pagar

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en el reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y créditos por pagar, se reconocen a su costo amortizado incluyendo los costos de transacción directamente atribuibles. La Compañía únicamente posee y presenta en sus estados financieros pasivos financieros por préstamos y créditos por pagar.

Baja en cuentas

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación haya sido cancelada o ha expirado. Cuando un pasivo financiero se sustituye por otro del mismo acreedor en condiciones sustancialmente diferentes, o las condiciones actuales de un pasivo se hayan modificado sustancialmente dichos cambios o modificaciones se consideran como bajas en cuentas del pasivo original.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

iii. Capital social

Acciones ordinarias, única clase de acciones emitidas por la Compañía, las cuales son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

c) Servicios no facturados

Representan el valor bruto no facturado que se espera recuperar de los clientes por los servicios de embarques en proceso cuyos costos han sido incurridos y que serán facturados una vez que se completan los servicios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Resumen de políticas contables significativas (Continuación)

d) Instalaciones, mobiliario y equipo

Reconocimiento y medición

Las instalaciones, mobiliario y equipo se miden al costo, neto de depreciación acumulada y / o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Las instalaciones, mobiliario y equipo se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Cuando partes significativas de una partida de instalaciones, mobiliario y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas en la enajenación de un elemento de instalaciones, mobiliario y equipo se determinan mediante la comparación de los ingresos por la enajenación con el importe en libros de instalaciones, mobiliario y equipo, y son reconocidas netas en ganancias o pérdidas en ventas de activos no corrientes en el estado de resultados integral.

Costos posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en instalaciones, mobiliario y equipo, son reconocidos en resultados integral cuando se incurren.

Depreciación

La depreciación de los elementos de instalaciones, mobiliario y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de instalaciones, mobiliario y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los métodos de depreciación, vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Resumen de políticas contables significativas (Continuación)

d) Instalaciones, mobiliario y equipo (Continuación)

	<u>Vidas útiles</u> <u>estimadas en años</u>
Mejoras en locales de terceros	5
Muebles y enseres	5
Equipos y accesorios de oficina	5
Equipos de computación	3
Activos fijos varios	5
Vehículos	<u>5</u>

La política corporativa es no realizar inversiones en propiedades, por tal motivo, los inmuebles en los que se ubican las oficinas de la Compañía pertenecen a terceros que con los cuales se mantiene contratos de alquiler. Los contratos de alquiler son renovables anualmente y se estima mantener a futuro dicha condición de renovación. La Compañía ha llevado a cabo adecuaciones sobre los inmuebles en mención, las cuales son cargadas a mejoras en locales de terceros. La gerencia estima que el tiempo de vida útil de las mejoras en locales de terceros es de cinco años en función al tiempo estimado en el que serán necesarias nuevas inversiones en adecuaciones para el correcto funcionamiento de las actividades del personal de la Compañía.

e) Intangibles

Constituyen licencias de software que se registran al costo histórico menos la amortización y/o pérdidas acumuladas por deterioro cuando a través de una evaluación se determinan indicios de deterioro sobre dichos activos intangibles. La amortización se registra en los resultados integrales del período y se calcula utilizando el método de línea recta para distribuir el costo sobre sus vidas útiles estimadas, limitadas de tres a cinco años. Los cambios en la vida útil de requerirse se consideran como cambios en la estimación contable.

f) Contratos de arrendamiento

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento de inmuebles en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios de la propiedad, por lo tanto son clasificados como arrendamientos operativos.

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados integrales sobre una base lineal durante el más corto de la vida útil estimada de los activos y el plazo del contrato de arrendamiento.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Resumen de políticas contables significativas (Continuación)

g) Deterioro de los activos

i. Activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha de preparación de los estados financieros, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Se considera a un activo financiero o un grupo de activos financieros como deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y que el evento de pérdida tenga un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que puedan calcularse de manera fiable.

Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales, el monto de la pérdida es reconocido en los resultados integral.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y se presenta la mejor estimación de la Gerencia sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

De existir evidencia objetiva de una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros de los activos financieros y el valor presente de los flujos futuros de efectivo (excluyendo las pérdidas crediticias esperadas a futuro que aún no hayan sido incurridas). El valor presente de los flujos futuros esperados es descontado utilizando la tasa original efectiva de interés de los activos financieros que originan la pérdida por deterioro. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro es la actual tasa de interés efectiva.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados integral. Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo impuestos diferido activo, es revisado en la fecha de presentación del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) **Resumen de políticas contables significativas (Continuación)**

ii. **Activos no financieros (Continuación)**

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos llamados “unidad generadora de efectivo” que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

h) **Beneficios a los empleados**

Provisión para indemnización por desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto al desahucio está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan al resultado integral en el período en el que surgen.

La Gerencia utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) **Resumen de políticas contables significativas (Continuación)**

h) **Beneficios a los empleados (Continuación)**

El importe de los pasivos actuariales netos causados al cierre del ejercicio se presenta en el rubro beneficios a los empleados del estado de situación financiera.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios, pasados realizados por empleados será reconocida en resultados. En la medida en que los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos.

Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

Indemnización laboral por terminación

La Compañía registra una provisión para el pago de indemnización laboral por despido intempestivo, la cual se paga a los empleados al momento que la Compañía ha tomado la decisión de rescindir el contrato de trabajo.

Provisión para jubilación

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo. Sin embargo, es política de la Compañía mantener a sus trabajadores hasta antes que éstos cumplan el tiempo de servicio que les otorga el derecho de jubilación patronal, razón por la cual mantiene como obligación por beneficios a sus empleados las prestaciones por terminación en lugar de una provisión para jubilación.

i) **Provisiones y contingencias**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de presentación de los estados financieros y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales la Compañía constituye provisiones son con cargo al resultado integral, los cuales corresponden principalmente a: costos acumulados de servicios, los beneficios a los empleados. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) **Resumen de políticas contables significativas (Continuación)**

j) **Impuesto a la renta (Continuación)**

El gasto de impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacionan con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se estima pagar a las autoridades fiscales sobre la renta gravable para el período actual, aplicando las tasas tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de presentación de informes, y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Los impuestos diferidos activo y pasivo son reconocidos sobre las diferencias temporales entre el valor contable y las bases fiscales de activos y pasivos de los estados financieros.

El pasivo por impuesto a la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporarias imponibles, excepto:

- Cuando el pasivo por impuestos diferido surge del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y, en el momento de la transacción, no afecta al resultado contable ni al resultado tributario.
- Con respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y con intereses en negocios conjuntos, cuando pueda ser controlado el momento en que serán revertidas las diferencias temporarias y sea probable que las diferencias temporarias no sean revertidas en un futuro previsible.

El activo por impuesto a la renta diferido es reconocido sobre todas las diferencias temporarias deducibles, los traspasos de los créditos y pérdidas fiscales no utilizados, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias deducibles, y el traspaso de los créditos y pérdidas fiscales no utilizados puedan revertirse y que las utilidades tributarias futuras permitan recuperar los activos por impuestos diferidos, excepto:

- Cuando el activo por impuestos diferido sobre la diferencia temporaria deducible surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea combinaciones de negocios y que en el momento de la transacción no afecte a la utilidad contable ni a la utilidad tributaria.
- Con respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y con negocios conjuntos; los activos por impuestos diferidos son reconocidos únicamente en la medida en que sea probable que dichas diferencias temporarias sean revertidas en un futuro previsible y que las utilidades tributarias futuras permitan la recuperación de los activos por impuestos diferidos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) **Resumen de políticas contables significativas (Continuación)**

j) **Impuesto a la renta (Continuación)**

El activo por impuestos diferido no reconocidos son re evaluados en cada fecha de balance y son reconocidos en la medida en que sea probable que las utilidades tributarias futuras permitan la recuperación de dichos activos por impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos activo y pasivo se valoran con las tasas impositivas vigentes para cuando el activo se realice o el pasivo se liquide, basándose en los tipos que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance.

El impuesto a la renta diferido sobre partidas reconocidas directamente en patrimonio se reconoce también en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos activo y pasivo se compensan si existe un derecho legal exigible para compensar los activos y pasivos por impuesto a la renta corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

j) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

Ingresos

Comprende el importe de los ingresos por servicios prestados de embarques, menos los gastos por los servicios recibidos de terceros.

Los ingresos por servicios prestados de embarques incluyen los importes recibidos, cuentas por cobrar y los servicios prestados no facturados a los clientes después de deducir los descuentos comerciales y rebajas por volumen y excluyendo los impuestos sobre las ventas, impuestos al valor agregado e impuestos de aduanas.

Los descuentos comerciales y rebajas por volumen, se registran sobre la base devengada en consonancia con el reconocimiento de los correspondientes ingresos (facturación) al momento de la negociación.

Estas estimaciones se basan en el análisis de las obligaciones contractuales existentes, tendencias históricas y la experiencia de la Compañía.

Los ingresos netos por embarques se reconocen en el momento en que los servicios se llevan a cabo. Los proyectos de logística con un período más largo de la entrega se reconocen a la fecha de presentación de los estados financieros sobre la base del grado de avance. El grado de avance se evalúa en referencia a la finalización de la operación específica evaluada en base al servicio real proporcionado, en proporción del total de servicios que se realicen.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) **Resumen de políticas contables significativas (Continuación)**

k) **Gastos financieros**

Los gastos financieros incluyen los gastos por intereses sobre los préstamos, los cambios en el valor razonable de los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, las pérdidas por deterioro de activos financieros, los gastos bancarios y comisiones bancarias por garantías. Todos los costos por préstamos se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

(4) **Explicación de la adopción por primera vez de las NIIF - Impacto y conciliación**

4.1 **Excepciones y exenciones a la aplicación retroactiva de NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.**

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y tomadas algunas de las opciones a la aplicación retroactiva de las NIIF, las que se presentan a continuación:

4.2 **Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010**

En la preparación de los estados financieros de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre del 2010) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus principios contables anteriores (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) **Explicación de la adopción por primera vez de las NIIF - Impacto y conciliación (Continuación)**

4.2 **Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010 (Continuación)**

	Al 1 de enero del 2010				31 de diciembre del 2010					
	Saldos NEC	Efectos de transición NIIF	Reclasificaciones	Ref	Saldos NIIF	Saldos NEC	Efectos de transición NIIF	Reclasificaciones	Ref	Saldos NIIF
Activo										
Activo corriente:										
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,621,230	-	57,657		1,678,887	2,271,172	-	57,662		2,328,834
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,596,025	-	121,805	(4)	2,717,830	2,852,137	-	68,204	(4)	2,920,341
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	286,684	-	(286,684)	(4)	-	142,772	-	(142,772)	(4)	-
Servicios no facturados	-	-	263,683	(5)	263,683	-	-	599,065	(5)	599,065
Impuestos corriente	-	-	-		-	164,868	-	(164,868)		-
Servicios y otros pagos anticipados	314,016	(117,701)	(144,537)	(2) (6)	51,778	242,913	-	(215,939)	(2) (6)	26,974
Total activo corriente	4,817,955	(117,701)	11,924		4,712,178	5,673,862	-	201,352		5,875,214
Activo no corriente:										
Instalaciones, mobiliario y equipo	76,704	-	-		76,704	114,043	-	-		114,043
Intangibles	59,255	-	(53,305)	(6)	5,950	65,568	-	(63,436)	(6)	2,132
Impuesto diferido	-	10,258	-	(3)	10,258	5,183	77,469	-	(3)	82,652
Total activo no corriente	135,959	10,258	(53,305)		92,912	184,794	77,469	(63,436)		198,827
Total activo	4,953,914	(107,443)	(41,381)		4,805,090	5,858,656	77,469	137,916		6,074,041

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Explicación de la adopción por primera vez de las NIIF - Impacto y conciliación (Continuación)

4.2 Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010 (Continuación)

	Al 1 de enero del 2010				31 de diciembre del 2010					
	Saldos NEC	Efectos de transición NIIF	Reclasificaciones	Ref.	Saldos NIIF	Saldos NEC	Efectos de transición NIIF	Reclasificaciones	Ref.	Saldos NIIF
Pasivo										
Pasivo corriente:										
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,504,256	19,616	413,120	(2) (6) (7)	1,936,992	1,564,133	-	766,857	(2) (6) (7)	2,330,990
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	874,069	-	(874,069)	(7)	-	1,346,778	-	(1,346,778)	(7)	-
Impuesto por pagar	-	-	153,812	(6)	153,812	-	-	345,846	(8)	345,846
Costos acumulados de servicios	-	-	43,958	(6)	43,958	-	-	-	(6)	-
Préstamos a largo plazo	500,000	-	(500,000)	(6)	-	500,000	-	(500,000)	(6)	-
Beneficios a los empleados	251,140	(158,275)	128,924	(1)	221,789	97,026	-	274,964	-	371,990
Total pasivo corriente	3,129,465	(138,659)	(634,245)		2,356,561	3,507,937	-	(459,111)		3,048,826
Pasivos no corriente:										
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	-	500,000		500,000	-	-	500,000		500,000
Beneficios a los empleados	-	-	92,864		92,864	-	-	97,027		97,027
Total pasivo no corriente	-	-	592,864		592,864	-	-	597,027		597,027
Total pasivo	3,129,465	(138,659)	(41,381)		2,949,425	3,507,937	-	137,916		3,645,853
Patrimonio:										
Capital social	800	-	-		800	800	-	-		800
Aporte para futuras capitalizaciones	1,200,000	-	-		1,200,000	1,200,000	-	-		1,200,000
Reserva legal	400	-	-		400	400	-	-		400
Reserva de capital	126,191	-	(126,191)		-	126,191	-	(126,191)		-
Reserva facultativa	7,331	-	-		7,331	7,331	-	-		7,331
Resultados acumulados:										
Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	-	31,216	-	(1) (2) (3)	31,216	-	77,469	-	(1) (2) (3)	77,469
Resultados acumulados	489,727	-	126,191		615,918	1,015,997	-	126,191		1,142,188
Total patrimonio	1,824,449	31,216	-		1,855,665	2,350,719	77,469	-		2,428,188
Total pasivos y patrimonio	4,953,914	(107,443)	(41,381)		4,805,090	5,858,656	77,469	137,916		6,074,041

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Explicación de la adopción por primera vez de las NIIF - Impacto y conciliación
(Continuación)

4.3 Conciliación del patrimonio neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010:

	Ref.	31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Patrimonio de la Compañía reportado según NEC		2,350,719	1,824,449
Patrimonio neto según NIIF		2,428,188	1,855,665
Variación neta		<u>77,469</u>	<u>31,216</u>
Corrección de error:			
Incrementos:			
Beneficios a los empleados	(1)	-	158,275
Reconocimiento y baja de activos financieros	(2)	(5,183)	-
Subtotal de incrementos		<u>(5,183)</u>	<u>158,275</u>
Disminuciones:			
Ajuste de Otras cuentas por pagar, servicios y otros pagos anticipados	(2)	-	(137,317)
Subtotal de disminuciones		<u>-</u>	<u>(137,317)</u>
Total ajustes por corrección de error		<u>(5,183)</u>	<u>20,958</u>
Incremento por ajustes por adopción NIIF:			
Efecto impuestos diferidos	(3)	82,652	10,258
Total incremento ajustes por adopción de NIIF		<u>82,652</u>	<u>10,258</u>
Total ajustes en patrimonio de la Compañía		<u>77,469</u>	<u>31,216</u>

4.4 Conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados integral

A continuación se presenta la conciliación del estado de resultados integral al 31 de diciembre de 2010:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Explicación de la adopción por primera vez de las NIIF - Impacto y conciliación
(Continuación)

4.4 Conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados integral
(Continuación)

	Ref.	31 de diciembre del 2010
Utilidad neta reportada según NEC		1,012,435
Utilidad neta según NIIF		1,058,688
Variación neta atribuible a accionistas		<u>46,253</u>
Corrección de error:		
Incrementos:		
Beneficios a los empleados	(1)	(158,275)
Reconocimiento y baja de activos financieros	(2)	<u>(5,183)</u>
Subtotal incrementos		(163,458)
Disminuciones:		
Baja en otras cuentas por cobrar y servicios y otros pagos anticipados	(2)	<u>137,317</u>
Subtotal disminuciones		<u>137,317</u>
Total ajustes por corrección de error		(26,141)
Incremento por ajustes por adopción NIIF:		
Efecto impuestos diferidos	(3)	<u>72,394</u>
Total incremento ajustes por adopción de NIIF		<u>72,394</u>
Variación neta atribuible a accionistas		<u>46,253</u>

Explicación de los ajustes y reclasificaciones por adopción de las NIIF:

Corrección de error:

- (1) De acuerdo a la política de la Compañía y de su casa matriz, de no jubilar a sus empleados, se estableció una provisión por indemnización laboral por terminación, para lo cual la Compañía reconoció dicha provisión mediante un cálculo actuarial realizado por una firma de actuarios independientes. Al 1 de enero del 2010 la Compañía reversó la totalidad de la provisión por jubilación patronal realizada por un actuario independiente a esa fecha.
- (2) La Compañía reconoció un gasto con relación a ciertos instrumentos financieros cuya probabilidad de recuperación es incierta dentro del curso normal de sus transacciones y operaciones.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Explicación de la adopción por primera vez de las NIIF - Impacto y conciliación
(Continuación)

4.4 Conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados integral
(Continuación)

Ajustes:

- (3) Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos o pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero del 2010, los efectos de las diferencias temporarias ocasionaron el registro de activos y pasivos por impuestos diferidos acumulados por US\$88,574 y US\$78,316 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias ocasionaron un incremento en el registro del activo por impuestos diferidos acumulados por US\$11,783, con lo cual el saldo al cierre de ese año fue US\$100,357, y debido a los efectos de las diferencias temporarias, los pasivos por impuestos diferidos acumulados disminuyeron US\$60,611, con lo cual el saldo al cierre de ese año fue US\$17,705. El efecto neto de los mencionados impuestos diferidos ocasionó una disminución de US\$8,549 en los resultados del ejercicio 2011.

Reclasificaciones:

- (4) Aumento en cuentas por cobrar comerciales y disminución en cuentas por cobrar a compañías relacionadas por US\$142,772 al 31 de diciembre del 2010 y US\$286,684 al 1 de enero del 2010.
- (5) La Compañía al 31 de diciembre del 2010 y al 1 de enero del 2010, reclasificó de las cuentas por cobrar comerciales los servicios prestados no facturados a los clientes por US\$599,065 y US\$263,683 respectivamente.
- (6) Ciertas cuentas de activos y pasivos de los estados financieros han sido reclasificados por presentación en aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera. Disminución en gastos pagados por US\$215,939 al 31 de diciembre del 2010 y US\$144,537 al 1 de enero del 2010, así como una disminución en otras cuentas y gastos acumulados por pagar por US\$87,300 al 1 de enero del 2010.
- (7) Aumento en cuentas por pagar comerciales y disminución en cuentas por pagar a compañías relacionadas por US\$1.346.778 al 31 de diciembre del 2010 y US\$874.069 al 1 de enero del 2010.

4.5 Conciliación del Estado de flujos de efectivo.

La Gerencia de la Compañía no ha determinado cambios significativos en el estado de flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Determinación del valor razonable

Las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren que se determine el valor razonable de activos y pasivos financieros y no financieros. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(6) Administración de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros no derivados de la Compañía constituyen los préstamos y créditos por pagar, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. El objetivo principal de estos pasivos financieros es la obtención de fondos para las operaciones de la Compañía. La Compañía posee también cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y dinero en efectivo obtenidos directamente de sus operaciones.

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta información respecto a la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración de capital por parte de la Gerencia. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de administración de riesgos

La Gerencia es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como del desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgo de la Compañía.

Las políticas de Gerencia de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus políticas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) **Administración de riesgo financiero (Continuación)**

Riesgo de crédito:

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina de las actividades de operación, principalmente de las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar o depósitos en bancos o instituciones financieras.

Exposición al riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,863,117	2,328,834	1,678,887
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	3,216,000	2,920,341	2,717,830
Servicios no facturados	403,223	599,065	263,683
	<u>6,482,340</u>	<u>5,848,240</u>	<u>4,660,400</u>

Riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar comerciales

El riesgo relacionado con crédito a clientes es gestionado en base a lo establecido en las políticas, procedimientos y controles de la Compañía. Se han establecido límites de crédito para todos los clientes en base a calificaciones externas o, de no estar disponibles, de acuerdo con los criterios de calificación interna. La calidad de los créditos de clientes es evaluada detalladamente y los saldos excepcionales son constantemente monitoreados. La gestión de los créditos comerciales tiene por objeto sostener el crecimiento y la rentabilidad de la Compañía mediante la optimización de la utilización de activos y manteniendo los riesgos a un nivel aceptable. No existe una concentración significativa de créditos debido a la gran cantidad de clientes de la Compañía y su dispersión geográfica. La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación es la siguiente:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Administración de riesgo financiero (Continuación)

Riesgo de crédito: (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Vigentes y no deteriorados	2,976,981	2,285,582	1,678,821
Créditos vencidos:			
De 1 a 30 días	101,559	461,257	677,947
De 31 a 60 días	67,066	51,242	135,246
De 60 días a 150 días	65,374	19,308	144,638
Más de 150 días	212,337	397,166	349,663
	<u>3,423,317</u>	<u>3,214,555</u>	<u>2,986,315</u>
Servicios no facturados	<u>403,223</u>	<u>599,065</u>	<u>263,683</u>

La variación en la provisión para deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	322,232	295,695
Pérdida reconocida para deterioro	65,689	68,781
Castigos	<u>(176,145)</u>	<u>(42,244)</u>
Saldo al final del año	<u>211,776</u>	<u>322,232</u>

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$2.,863,117 al 31 de diciembre del 2011 (US\$2,328,834 y US\$1,678,887 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en caja y bancos son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AAA- y AAA, según la agencia calificadora que se muestra a continuación:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Administración de riesgo financiero (Continuación)

Riesgo de crédito: (Continuación)

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Citibank N. A. (Sucursal Ecuador)	AAA	BankWatchRatings
Citibank New York	AAA	BankWatchRatings
Banco Pichincha C. A.	AAA-	BankWatchRatings
Banco de la Producción Produbanco S. A.	AAA-	BankWatchRatings

Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Gerencia para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

	Valor contable	Por vencer		Con vencimiento indefinido
		Hasta 360 días	Más de 360 días	
Al 31 de diciembre del 2011				
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	1,186,216	1,163,327	-	22,889
Cuentas por pagar relacionadas	1,732,986	1,732,986	-	-
Préstamos por pagar relacionadas	500,000	-	500,000	-
	<u>3,419,202</u>	<u>2,896,313</u>	<u>500,000</u>	<u>22,889</u>
Al 31 de diciembre del 2010				
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	976,224	924,388	-	51,836
Cuentas por pagar relacionadas	1,354,766	1,354,766	-	-
Préstamos por pagar relacionadas	500,000	-	500,000	-
	<u>2,830,990</u>	<u>2,279,154</u>	<u>500,000</u>	<u>51,836</u>
Al 1 de enero del 2010				
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	1,015,117	973,261	-	41,856
Cuentas por pagar relacionadas	921,875	921,875	-	-
Préstamos por pagar relacionadas	500,000	-	500,000	-
	<u>2,436,992</u>	<u>1,895,136</u>	<u>500,000</u>	<u>41,856</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Administración de riesgo financiero (Continuación)

Riesgo de liquidez: (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Activo corriente	6,516,963	5,875,214	4,712,178
Pasivo corriente	<u>3,627,311</u>	<u>3,048,826</u>	<u>2,356,561</u>
Índice de liquidez	<u>1.80</u>	<u>1.93</u>	<u>2.00</u>

Riesgo de mercado:

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés relacionadas principalmente con las actividades de operación y financiamiento de la Compañía como el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a estos riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

El riesgo de moneda y tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras o activos y pasivos registrados denominados en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía. La Compañía es miembro de un grupo internacional, que mantiene transacciones con sus compañías relacionadas del exterior en moneda extranjera y por lo tanto está expuesta al riesgo de tipo de cambio derivado de las exposiciones de divisas diferentes, principalmente en lo que respecta al dólar estadounidense y el euro.

Las compañías del Grupo Panalpina mantienen contratos de forward a nivel corporativo para administrar el riesgo de moneda para futuras transacciones comerciales o activos y pasivos ya registrados. Localmente, la Compañía no efectúa este tipo de contrataciones, sin embargo se constituye una entidad cubierta por los contratos de forward a nivel corporativo.

En el siguiente cuadro se muestra la sensibilidad de la utilidad antes de impuestos a la renta respecto a un cambio razonablemente posible en la tasa de cambio del dólar EE.UU., manteniéndose constantes las demás variables. La Compañía considera una estimación de sensibilidad de 10 puntos porcentuales sobre el monto neto imputado al resultado integral de todas las transacciones en moneda extranjera mantenidas durante los años 2011 y 2010 registradas en dólares al tipo de cambio de la fecha en que fue celebrada la transacción:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Administración de riesgo financiero (Continuación)

Riesgo de moneda (Continuación)

Efecto en dólares de EE.UU.	Resultados antes de impuesto a la renta	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Euro	259,981	160,808
Yen Japonés	9,739	5,473
Corona de danés	7,261	7,848
Corona Sueca	5,853	3,588
Franco Suizo	4,124	4,456
Dólar Canadiense	3,300	674
Libra Esterlina	2,521	2,870
Dólar Australiano	259	3,354
Dólar de Hong Kong	165	-
Corona Noruega	151	109
Dólar de Singapur	39	399
	<u>293,393</u>	<u>189,579</u>

Riesgo de tasas de interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros.

La Compañía mantiene como política la contratación de financiamiento únicamente a través de compañías del Grupo Panalpina a una tasa de interés fija, por lo que la exposición a este tipo de riesgo es mínima.

Administración de capital

El objetivo de la Compañía respecto a la gestión de capital es de salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha y de esta forma proporcionar beneficios a los accionistas y demás partes interesadas, así como también mantener una estructura óptima de capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital y bajo aprobación de su casa matriz, la Compañía mantiene un aporte para futuras capitalizaciones que ha servido para mantener fortalecido su patrimonio.

El capital monitoreado en base al ratio de capital, el cual se calcula como un porcentaje que representa el patrimonio sobre el total de sus activos, fue como sigue:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Administración de riesgo financiero (Continuación)

Administración de capital (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Al 1 de enero del 2010
Total patrimonio	2,425,827	2,428,188	1,855,665
Total activo	6,707,663	6,074,041	4,805,090
Índice - ratio de capital sobre activos	<u>0.36</u>	<u>0.40</u>	<u>0.39</u>

(7) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Al 1 de enero del 2010
Efectivo en caja	6,801	6,841	6,941
Efectivo en bancos	2,856,316	2,321,993	1,671,946
	<u>2,863,117</u>	<u>2,328,834</u>	<u>1,678,887</u>

(8) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, se componen de la siguiente manera:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Clientes	2,762,315	2,827,101	2,572,129
Partes relacionadas (Nota 16)	578,408	372,147	401,185
Agentes	59,608	4,932	13,001
Aerolíneas	22,986	10,375	-
	<u>3,423,317</u>	<u>3,214,555</u>	<u>2,986,315</u>
Otros	4,459	28,018	27,210
	<u>3,427,776</u>	<u>3,242,573</u>	<u>3,013,525</u>
Menos: Estimación para deterioro	211,776	322,232	295,695
	<u><u>3,216,000</u></u>	<u><u>2,920,341</u></u>	<u><u>2,717,830</u></u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda, y las pérdidas por deterioro relacionada con las cuentas por cobrar comerciales se revelan en la Nota 6.

(9) Servicios no facturados y costos acumulados de servicios

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010 el saldo de los servicios no facturados y costos acumulados de servicios es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 enero del 2010</u>
Servicios no facturados (1)	<u>403,223</u>	<u>599,065</u>	<u>263,683</u>
Costos acumulados de servicios	<u>60,337</u>	<u>-</u>	<u>43,958</u>

(1) Como se menciona en la Nota 3, literal c, los servicios no facturados representan el valor bruto no facturado que se recuperan de los clientes por los servicios de embarques en proceso, cuyos costos han sido incurridos pero aún no facturados.

(10) Instalaciones, mobiliario y equipo

A continuación se presenta un resumen de la composición y el movimiento de instalaciones, mobiliario y equipo durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Instalaciones, mobiliario y equipo (Continuación)

	Mejoras en locales de terceros	Muebles y enseres	Equipos y accesorios de oficina	Equipos de computación	Activos fijos varios	Vehículos	Total
Costo:							
Saldos al 1 enero del 2010	102,382	59,850	91,208	514,800	18,829	64,508	851,577
Adiciones	18,305	23,377	2,037	18,922	-	23,256	85,897
Ventas y bajas	-	(18,076)	(102)	(50,246)	-	-	(68,424)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	120,687	65,151	93,143	483,476	18,829	87,764	869,050
Adiciones	-	-	-	35,235	-	-	35,235
Ventas y bajas	-	-	(141)	(10,427)	-	(21,920)	(32,488)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	120,687	65,151	93,002	508,284	18,829	65,844	871,797
Depreciación acumulada:							
Saldos al 1 enero del 2010	101,691	55,148	75,824	477,769	16,418	48,023	774,873
Adiciones	1,182	1,988	8,342	26,823	733	6,236	45,304
Ventas y bajas	-	(14,822)	(102)	(50,246)	-	-	(65,170)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	102,873	42,314	84,064	454,346	17,151	54,259	755,007
Adiciones	3,929	4,900	6,731	22,113	610	10,453	48,736
Ventas y bajas	-	-	(28)	(9,497)	-	(21,920)	(31,445)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	106,802	47,214	90,767	466,962	17,761	42,792	772,298
Valor neto en libros:							
A1 1 de enero del 2010	691	4,702	15,384	37,031	2,411	16,485	76,704
A1 31 de diciembre del 2010	17,814	22,837	9,079	29,130	1,678	33,505	114,043
A1 31 de diciembre del 2011	13,885	17,937	2,235	41,322	1,068	23,052	99,499

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(11) Intangibles

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, los activos intangibles se componen de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Al 1 de enero del 2010
Licencias de software	101,706	101,706	101,706
Menos - Amortización acumulada	<u>101,706</u>	<u>99,574</u>	<u>95,756</u>
	<u>-</u>	<u>2,132</u>	<u>5,950</u>

El gasto por amortización de los activos intangibles ascendió a US\$2,132 y US\$3,818 por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, respectivamente.

(12) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	Al 1 de enero del 2010
Partes relacionadas	(Nota 16)	1,732,986	1,354,766	921,875
Proveedores		1,093,787	834,183	720,245
Agentes		2,939	20,084	13,884
Anticipos recibidos de clientes		82,330	115,533	279,627
Otros		7,160	6,424	1,361
		<u>2,919,202</u>	<u>2,330,990</u>	<u>1,936,992</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionada con las cuentas por pagar comerciales se revela en la Nota 6.

(13) Impuesto a la renta

Gasto por impuesto sobre la renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente	358,270	467,510
Impuesto a la renta diferido	<u>(8,549)</u>	<u>(72,394)</u>
	<u>349,721</u>	<u>395,116</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Impuesto a la renta (Continuación)

Conciliación del gasto de impuesto a la renta

La tasa de impuesto a la renta ecuatoriana corporativa es el 24% (25% en 2010). La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% (25% en el 2010) a la entidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,349,795	1,453,804
Más (menos):		
Gastos no deducibles	160,527	406,826
Deducciones especiales por discapacidad de empleados	(17,529)	(16,730)
Ajustes NIIF a la utilidad	-	26,141
Utilidad gravable	<u>1,492,793</u>	<u>1,870,041</u>
Impuesto a la renta corriente estimado (Tasa 24% y 25%)	358,270	467,510
Cambio en diferencias temporales para impuesto a la renta diferido	<u>(8,549)</u>	<u>(72,394)</u>
	<u><u>349,721</u></u>	<u><u>395,116</u></u>

Impuesto a la renta por pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	302,771	116,508
Impuesto a la renta corriente del año	358,270	467,510
Pagos de impuesto del año anterior	(302,771)	(116,508)
Anticipos y retenciones	(146,638)	(164,739)
Saldo al final del año	<u><u>211,632</u></u>	<u><u>302,771</u></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. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las resoluciones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Impuesto a la renta (Continuación)

Impuesto a la renta por pagar (Continuación)

NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$ 5.000.000,00) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

La Compañía a través de un asesor externo, ha efectuado el estudio de precios de transferencia, el cual indica que, en base a los elementos de juicio disponibles, las transacciones que Panalpina Ecuador S. A. ha efectuado con partes relacionadas se han pactado de acuerdo con los principios de plena competencia.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2005. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración de impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Determinación del anticipo impuesto a la renta

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 de fecha 8 de junio del 2010, las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, las empresas que tengan suscritos o suscriban contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en cualquier modalidad contractual y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico anterior, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal equivalente a la sumatoria de los resultados que se obtengan de la aplicación de la siguiente fórmula:

- El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio total.
- El cero punto dos por ciento (0.2%) del total de costos y gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta.
- El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Impuesto a la renta (Continuación)

Determinación del anticipo impuesto a la renta (Continuación)

Si el anticipo de impuesto a la renta calculado es mayor a las retenciones en la fuente del año corriente, la diferencia se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del RUC según le corresponda, en julio y septiembre del siguiente año.

En caso de que el anticipo de impuesto a la renta calculado sea menor a las retenciones en la fuente del año corriente, el anticipo deberá ser liquidado junto con el impuesto causado del siguiente año, sin efectuar pago alguno en los meses siguientes de julio y septiembre.

El anticipo es crédito tributario cuando el impuesto causado es superior; caso contrario, cuando el impuesto causado sea menor al anticipo, éste se establece como impuesto mínimo definitivo.

El anticipo estimado de la Compañía es de US\$49,296, el cual deberá ser liquidado con el impuesto causado del siguiente año.

Activo y pasivo por impuesto diferido

El activo y pasivo por impuestos diferido son atribuibles a lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Activo por:			
Cuentas por cobrar comerciales	89,076	85,886	74,487
Instalaciones, mobiliario y equipo	13,939	14,471	14,087
Servicios y otros pagos anticipados	2,082	-	-
	<u>105,097</u>	<u>100,357</u>	<u>88,574</u>
Pasivo por:			
Beneficios a empleados	10,744	11,820	37,029
Servicios y otros pagos anticipados	547	874	31,766
Cuentas por pagar comerciales	-	-	4,904
Otras cuentas por pagar	2,605	5,011	4,617
	<u>13,896</u>	<u>17,705</u>	<u>78,316</u>
Impuesto diferido, neto	<u>91,201</u>	<u>82,652</u>	<u>10,258</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Impuesto a la renta (Continuación)

Activo y pasivo por impuesto diferido (Continuación)

El movimiento del activo y pasivo por impuestos diferido durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 cargado a los resultados integrales es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo por:		
Cuentas por cobrar comerciales	3,190	11,399
Instalaciones, mobiliario y equipo	(532)	384
Servicios y otros pagos anticipados	2,082	-
	<u>4,740</u>	<u>11,783</u>
Pasivo por:		
Beneficios a empleados	(1,075)	(25,209)
Servicios y otros pagos anticipados	(328)	(30,892)
Cuentas por pagar comerciales	-	(4,904)
Otras cuentas por pagar	(2,406)	394
	<u>(3,809)</u>	<u>(60,611)</u>
Impuesto diferido, neto	<u>8,549</u>	<u>72,394</u>

Impuestos corrientes

Los saldos que se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, como impuestos corriente activo y pasivo, se componen como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Servicio de Rentas Internas S.R.I.:			
Activo:			
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>12,424</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo:			
Impuesto a la renta	211,632	302,771	116,508
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	21,727	14,828	14,265
Retenciones de Impuesto al Valor agregado - IVA	36,739	26,172	11,143
Impuesto al Valor Agregado - IVA	-	2,075	11,896
	<u>270,098</u>	<u>345,846</u>	<u>153,812</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Beneficios a los empleados

El detalle de los beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
<u>Corriente</u>				
Participación de los trabajadores en las utilidades	(1)	238,199	260,923	142,730
Beneficios sociales		66,520	64,811	56,973
Bonos a ejecutivos		45,000	30,000	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		21,353	14,600	22,096
Otros		6,602	1,656	-
		<u>377,674</u>	<u>371,990</u>	<u>221,799</u>
<u>No corriente</u>				
Post - Empleo definidos:	(2)			
Indemnización por desahucio		9,614	30,728	26,565
Indemnización laboral por terminación:				
Prestaciones por terminación		144,911	66,299	66,299
		<u>154,525</u>	<u>97,027</u>	<u>92,864</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en el 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

El movimiento de la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	260,923	142,730
Provisión del año	238,199	261,167
Pagos	<u>(260,923)</u>	<u>(142,974)</u>
Saldo al final del período	<u>238,199</u>	<u>260,923</u>

- (2) El movimiento en el valor presente de las reservas para provisiones de prestaciones por terminación laboral e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Beneficios a los empleados (Continuación)

	Por terminación laboral	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 1 de enero del 2010	66,299	26,565	92,864
Provisión cargada al gasto	-	10,156	10,156
Uso de provisiones	-	(5,993)	(5,993)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	66,299	30,728	97,027
Provisión cargada al gasto	83,580	327	83,907
Uso de provisiones	(4,968)	(21,441)	(26,409)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	144,911	9,614	154,525

La provisión cargada al gasto correspondiente al año 2011 incluye US\$7,135 correspondientes a costo financiero por servicios actuariales, los cuales se presentan fuera de los gastos de personal.

Según se indica en la Nota 3 (h), los beneficios de indemnización por desahucio e indemnización laboral por terminación son definidas en el Código de Trabajo de la República del Ecuador en sus artículos 185 y 188 respectivamente.

De acuerdo al artículo 185 del Código de Trabajo de la República del Ecuador, en los casos de terminación de la relación laboral solicitado por el empleador 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 servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Mientras transcurra el plazo de 30 días en el caso de la notificación de terminación del contrato pedido por el empleador, y de 15 días en el caso del desahucio solicitado por el trabajador, el Inspector de Trabajo procederá a liquidar el valor que representan las bonificaciones y la notificación del empleador no tendrá efecto alguno si al término del plazo no consignare el valor de la liquidación que se hubiere realizado. Lo dicho no obsta el derecho de percibir las indemnizaciones que por otras disposiciones corresponden al trabajador.

De acuerdo al artículo 188 del Código de Trabajo de la República del Ecuador, el empleador que despidiere intempestivamente al trabajador, será condenado a indemnizarlo, de conformidad con el tiempo de servicio y según la siguiente escala:

- Hasta tres años de servicio, con el valor correspondiente a tres meses de remuneración; y,
- De más de tres años, con el valor equivalente a un mes de remuneración por cada año de servicio, sin que en ningún caso ese valor exceda de 25 meses de remuneración.

La fracción de un año se considerará como año completo.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Beneficios a los empleados (Continuación)

El cálculo de estas indemnizaciones se hará en base de la remuneración que hubiere estado percibiendo el trabajador al momento del despido, sin perjuicio de pagar las bonificaciones a las que se alude en el caso del artículo 185 del Código de Trabajo.

En el caso del trabajador que hubiere cumplido 20 años y menos de 25 años de trabajo, continuada o interrumpidamente, adicionalmente tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. Sin embargo, es política de la Compañía mantener a sus trabajadores hasta antes que estos cumplan el tiempo de servicio que les otorga el derecho de jubilación patronal, razón por la cual mantiene como obligación por beneficios a sus empleados las prestaciones por terminación.

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Tasa de descuento	6.5%	5.0%	5.0%
Tasa de incremento salarial	2.4%	1.5%	1.5%
Tabla de rotación (promedio)	<u>4.9%</u>	<u>10.0%</u>	<u>10.0%</u>

(15) Patrimonio

Capital social

El capital social de la Compañía consiste de 800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles con valor nominal de US\$1 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

Aportes para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, corresponden a aportaciones realizadas por Panalpina Worldtransport Holding Ltd. realizado durante el año 2006 con el propósito de fortalecer el patrimonio de la Compañía.

Reserva legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a la reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(15) **Patrimonio (Continuación)**

Resultados acumulados provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada “Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF”, separada del resto de los resultados acumulados, y que generaron un saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas. El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido con los resultados acumulados y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los Accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos. Como se detalló anteriormente los ajustes resultantes del proceso de conversión a las Normas de Información Financiera NIIF fueron registrados con cargo a esta cuenta como lo determina la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

(16) **Partes relacionadas**

Transacciones con partes relacionadas:

El siguiente es un resumen de las principales transacciones que la Compañía ha mantenido con sus compañías relacionadas:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(16) Partes relacionadas (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:		
Comisiones	2,810,503	712,505
Costos reembolsables	757,132	1,477,340
Otros	5,452	169
	<u>3,573,087</u>	<u>2,190,014</u>
Costos y gastos:		
Costos reembolsables	13,727,996	11,129,540
Servicios recibidos	893,884	673,393
Comisiones	160,899	119,065
Importaciones de artículos promocionales y papelería	92,959	-
Intereses	48,010	31,250
Otros	5,685	60,392
	<u>14,929,433</u>	<u>12,013,640</u>

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía mantenía un préstamo con su relacionada Panalpina Worldtransport Holding Ltd. de Suiza por US\$500,000 con vencimiento el 30 de noviembre del 2011 a una tasa de interés anual del 9.85%, el mismo que a la fecha su vencimiento fue renovado a una tasa de interés anual del 5.52% y con vencimiento el 2 de abril del 2012. En el año 2012, la casa matriz decidió la transferencia del préstamo a Panalpina International AG, con una tasa de interés anual del 1.75% y estableció como nuevo plazo de vencimiento el 30 de noviembre del 2015.

La Compañía mantiene contratos con sus relacionadas por los servicios de negocios regionales y globales que éstas prestan a la Compañía, tales como: Marketing y ventas, operaciones, logística, tecnología de información, finanzas y contraloría, administración, servicios legales, recursos humanos, entre otros. Los vencimientos de los mismos son indefinidos.

Durante el año 2011 la Compañía realizó un pago a su casa matriz por concepto de dividendos por el valor de US\$1,002,435 correspondiente a las utilidades del 2010 (US\$486,165 en el año 2010 correspondiente a las utilidades del 2009)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(16) Partes relacionadas (Continuación)

El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010 es como sigue:

	País	2011			2010			Al 1 de enero del 2010		
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstamos por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstamos por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Préstamos por pagar
Panalpina Management AG	Suiza	516,008	152,984	-	229,375	-	-	147,842	35,026	-
Panalpina Transportes Mundiales S.A.	Perú	14,307	15,009	-	11,023	31,703	-	23,611	31,506	-
Panalpina S.A.	Colombia	12,913	125,136	-	663	58,735	-	9,620	22,308	-
Panalpina France Transports Internationaux S.A.	Francia	8,425	31,555	-	3,867	13,237	-	31,452	4,009	-
Panalpina Shanghai PRC	China Shangai PRC	8,304	82,645	-	150	173,674	-	483	134,704	-
Panalpina Inc.	Estados Unidos	4,998	231,932	-	81,175	357,191	-	34,020	192,865	-
Panalpina S.A.	Panamá	2,199	146,289	-	15,826	109,855	-	13,459	56,046	-
Panalpina Transportes Mundiales, S.A. de C.V.	México	1,947	75,102	-	1,823	85,710	-	99,599	57,342	-
Panalpina S/A	Brasil	1,345	184,425	-	3,311	133,232	-	5,939	39,881	-
Panalpina C.A.	Venezuela	570	13,155	-	11,109	3,869	-	-	1,238	-
Panalpina Welttr. (Deutschland) GmbH Head Office	Alemania	557	81,913	-	1,124	46,302	-	2,098	40,714	-
Panalpina China Limited	China	351	128,684	-	1,615	133,164	-	1,231	51,264	-
Panalpina Transportes Mundiales S.A.	Argentina	286	20,419	-	150	4,314	-	-	48,157	-
Panalpina World Transport B.V.	Holanda	120	53,955	-	61	18,427	-	3,053	55,927	-
Panalpina World Transport	Japón	60	24,552	-	-	11,194	-	-	-	-
Panalpina World Transport Pvt.Ltd	India	-	10,400	-	-	-	-	-	-	-
Panalpina AB	Suecia	-	11,483	-	571	2,849	-	-	2,991	-
Panalpina Inc	Canadá	-	11,629	-	759	3,923	-	76	4,660	-
PT Panalpina Nusajaya Transport	Indonesia	-	12,879	-	-	13,495	-	-	2,526	-
Panalpina Hi Chi Minh	Vietnam	-	22,121	-	-	20,657	-	-	1,051	-
Panalpina Transportes Mundiales S.A.	España	-	27,189	-	76	10,829	-	1,550	6,110	-
Panalpina AG	Suiza	-	44,369	-	785	12,113	-	539	5,625	-
Panalpina Trasporti Mondiali S.P.A.	Italia	-	74,274	-	352	34,388	-	-	42,633	-
Panalpina Korea Ltd.	Corea del Sur	-	91,586	-	111	16,709	-	-	9,233	-
Panalpina Weltransport Holding Ltd.	Suiza	-	4,822	500,000	-	4,385	500,000	-	20,914	500,000
Otras menores		6,018	54,479	-	8,221	54,811	-	26,613	55,145	-
		578,408	1,732,986	500,000	372,147	1,354,766	500,000	401,185	921,875	500,000

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(16) Partes relacionadas (Continuación)

Compensaciones recibidas por los ejecutivos claves de la Compañía:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldo	172,978	153,465
Otros beneficios a los empleados	35,433	35,419
	<u>208,411</u>	<u>188,884</u>

(17) Ingresos por actividades ordinarias

Un resumen de los ingresos obtenidos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por embarques	3,630,611	4,094,272
Comisiones ganadas	1,350,989	786,809
	<u>4,981,600</u>	<u>4,881,081</u>

(18) Gastos del personal

Un resumen de los gastos del personal causados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	914,495	809,772
Participación de los trabajadores en las utilidades	238,199	261,167
Beneficios sociales	354,274	318,310
Alimentación y refrigerios	85,969	93,744
Incentivos y comisiones	82,528	53,966
Prestaciones por terminación e indemnización por desahucio	76,772	10,156
Otros beneficios	112,891	104,441
	<u>1,865,128</u>	<u>1,651,556</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(19) Otros ingresos

Un resumen de los otros ingresos devengados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por operaciones de embarque	263,723	-
Bajas de cuentas por pagar	65,528	-
Ganancia en venta de mobiliario y equipo	6,966	2,887
Reversiones de provisiones	-	29,925
Otros	<u>27,643</u>	<u>9,518</u>
	<u><u>363,860</u></u>	<u><u>42,330</u></u>

(20) Otros gastos

Un resumen de los otros gastos devengados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Garantías	26,983	65,262
Pérdida en venta de mobiliario y equipo	1,043	1,075
Otros	<u>42,233</u>	<u>9,180</u>
	<u><u>70,259</u></u>	<u><u>75,517</u></u>

(21) Arriendos operativos

La Compañía mantiene contratos de arriendos operativos por los inmuebles en donde funcionan sus oficinas tanto en Quito como en Guayaquil. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos por conceptos de arrendamientos operativos ascendieron a US\$82,597 y US\$73,500, respectivamente. Los pagos mínimos futuros por estos conceptos se describen a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Año 2012	79,390	79,390
Año 2013	<u>26,710</u>	<u>26,710</u>
US\$	<u><u>106,100</u></u>	<u><u>106,100</u></u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(22) Posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010 se resume como sigue:

<u>2011</u>		<u>Tipo de cambio</u>	<u>Posición pasiva en moneda extranjera</u>
Dólar canadiense	CAD	0.9796	4,297
Franco suizo	CHF	1.0629	3,179
Corona de danés	DKK	0.1739	10,042
Euro	EUR	1.2928	76,395
Libra esterlina	GBP	1.5442	1,600
Dólar de hong kong	HKD	0.1288	42
Yen japonés	JPY	0.0129	24,552
Corona sueca	SEK	0.1448	8,411
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<u>2010</u>			
Euro	EUR	1.3276	34,115
Libra esterlina	GBP	1.5423	675
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<u>Al 1 de enero del 2010</u>			
Dólar canadiense	CAD	0.9514	666
Franco suizo	CHF	0.9702	3,019
Corona de danés	DKK	0.1938	1,325
Euro	EUR	1.4421	6,661
Libra esterlina	GBP	1.6116	864
Corona sueca	SEK	0.1403	2,815
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(23) Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de este informe (30 de junio del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

