

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

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

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

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

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

#### **Índice del Contenido**

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

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

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

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

Total Activo

6,415,341

6,707,663



Fernando Coral  
Gerente General



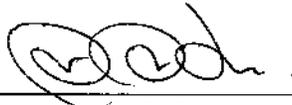
Marco Benítez  
Contador General

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

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

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

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

  
 Fernando Coral  
 Gerente General

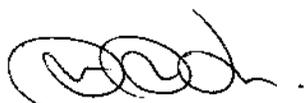
  
 Marco Benítez  
 Contador General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Resultados acumulados									
	Capital	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Total Reservas	Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIFs	Reserva de capital	Ganancias disponibles	Total	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2010	800	1,200,000	400	7,331	7,731	77,469	126,191	1,015,997	1,142,188	2,428,188
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	-	-	1,000,074	1,000,074	1,000,074
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(1,002,435)	(1,002,435)	(1,002,435)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	800	1,200,000	400	7,331	7,731	77,469	126,191	1,013,636	1,139,827	2,425,827
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	-	-	1,275,123	1,275,123	1,275,123
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	(932,732)	(932,732)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	800	1,200,000	400	7,331	7,731	77,469	126,191	2,288,759	1,482,218	2,768,218

  
Fernando Coral  
Gerente General

  
Marco Benítez  
Contador General

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

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

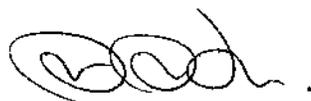
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	5,581,301	4,662,382
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(4,378,637)	(2,647,986)
Impuesto a la renta pagado	<u>(363,620)</u>	<u>(449,409)</u>
Efectivo neto provisto en las actividades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

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

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



Fernando Coral  
Gerente General



Marco Benítez  
Contador General

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

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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. Entidad que Reporta

Panalpina Ecuador S. A. (la Compañía), es una empresa ecuatoriana poseída por Panalpina Worldtransport en el 99% de su capital. Constituida en la ciudad de Quito el 12 de noviembre de 1985 según escritura de constitución e inscrita en el registro mercantil el 6 de febrero de 1986.

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 ciudad de Quito, 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 (en adelante "NIIF") emitidas por el International Accounting Standards (en adelante "IASB"). Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta de Accionistas el 27 de marzo de 2013.

Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 fueron los primeros estados financieros preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por las obligaciones de beneficios a empleados de jubilación patronal e indemnización por desahucio que son valorizadas con base en métodos actuariales (ver nota 4 literal g), a partir de los registros de contabilidad de la Compañía.

c) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

3. Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Administración utilice juicios y estimaciones que son determinantes en la aplicación de las políticas contables y los

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Importes incluidos en los estados financieros. La Compañía ha basado sus estimaciones y juicios considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros y la experiencia previa. Sin embargo, las circunstancias y los juicios actuales sobre acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía.

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 4 (c)	-	Instalaciones, mobiliario y equipo
Nota 4 (e)	-	Activos intangibles
Nota 4 (f)	-	Deterioro de los activos
Nota 4 (g)	-	Beneficios a los empleados
Nota 4 (i)	-	Impuesto a la renta

4. 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) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

Reconocimiento y Medición

Los activos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras mantenidas para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

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:

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
{Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$}

- 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. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, si estos activos fueran a largo plazo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y servicios no facturados. Los costos de transacción no se incluyen en el costo de adquisición ni en el cálculo del costo amortizado. Son costos de transacción directamente atribuibles las comisiones, pagos de apertura de cuenta y otros costos. Los costos de transacción y las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

Baja en Cuentas

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- Han vencido los derechos de la Compañía a recibir los flujos de efectivo del activo financiero.
- La Compañía haya transferido sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- La Compañía haya transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

ii. Pasivos Financieros no Derivados

Reconocimiento y Medición

Los pasivos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura eficaz, según corresponda.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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. La Compañía únicamente posee y presenta en sus estados financieros pasivos financieros por préstamos y créditos por pagar y dentro de esta categoría mantiene las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, compañías relacionadas y préstamos por pagar a relacionadas. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y créditos por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción no se incluyen en el costo de adquisición ni en el cálculo del costo amortizado. Son costos de transacción directamente atribuibles las comisiones, pagos de apertura de cuenta y otros costos. Los costos de transacción se reconocen en el estado de resultados.

#### Baja en Cuentas

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido cancelada o ha expirado. Cuando un pasivo financiero se sustituye por otro del mismo acreedor en condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones actuales de un pasivo se hayan modificado sustancialmente; tales permutas o modificaciones se tratan como bajas en cuentas del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconocen en el estado de resultados.

#### Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera únicamente 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

Constituido por 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.

#### *b)* 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  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

c) Instalaciones, Mobiliario y Equipo

Reconocimiento y Medición

Las instalaciones, mobiliario y equipo se miden inicial y posteriormente 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 por su importe neto 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 el resultado integral cuando se incurre en ellos.

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 sustituye 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:

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Vidas útiles <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.

*d) Contratos de Arrendamiento*

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento como arrendataria de ciertos bienes inmuebles. En todos los casos, la parte arrendadora conserva significativamente 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.

*e) Activos Intangibles*

Constituyen licencias de software que se reconocen inicialmente y se miden posteriormente 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) 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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 integrales.

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 Administración 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 activos por impuesto diferido, 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.

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.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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.

*g) Beneficios a los Empleados*

Los cálculos actuariales que determinan la base de medición de los beneficios a empleados por jubilación patronal y desahucio son realizados anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en el estado de resultados integrales la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

La Administración 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.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorando que tiene relación con servicios, pasados realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio remanente hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. 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.

*Jubilación Patronal*

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal calculando, para los empleados con más de diez años de servicio, el monto del beneficio futuro que dichos empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

#### 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.

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

#### *h) 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 los costos acumulados de servicios y los beneficios a los empleados. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

#### *i) Impuesto a la Renta*

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:

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- 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.

El activo por impuestos diferido no reconocidos es re evaluado 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.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

*jj) Reconocimiento de Ingresos*

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en que se genere el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los criterios específicos de reconocimiento de los distintos tipos de ingresos son mencionados a continuación:

*Venta de Servicios de Embarque*

Los ingresos netos por embarques se reconocen por el valor bruto del servicio prestado menos los costos de servicios recibidos de terceros 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.

*k) Reconocimiento de Costos y Gastos*

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

*l) 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.

*m) 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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
{Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$}

garantías. Todos los costos por préstamos se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

5. Actualización de Normas Internacionales

a) Normas Internacionales Vigentes desde el año 2012

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado Enmiendas y Mejoras, de aplicación obligatoria, a las normas existentes y que han entrado en vigencia durante el 2012 de acuerdo a las siguientes fechas:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva desde</u>
NIC 12 - Impuesto a las ganancias (Enmienda)	Impuestos diferidos - recuperación de activos subyacentes	1 de enero de 2012
NIC 1 - Presentación de estados financieros	Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral	1 de julio de 2012

La Compañía ha adoptado dichas enmiendas y modificaciones, en la medida en la que le resultan aplicables, sin embargo la Administración considera que no han ocasionado un impacto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

b) Normas Internacionales Emitidas aun no Vigentes

A continuación se enumeran las Normas Internacionales emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de estos estados financieros. En este sentido, se mencionan las normas que la Compañía posiblemente aplicará en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia, en la medida en la que le resulten aplicables:

Notas a los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva desde</u>
NIIF 1 - Adopción, por Primera Vez, de las Normas Internacionales de Información Financiera	Costos por préstamos	1 de enero de 2013
NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar	Información a revelar - Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros	1 de enero de 2013
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Clasificación y medición y Opción del Valor Razonable para Pasivos Financieros	1 de enero de 2015
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados	Evaluación de las relaciones especiales con otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos	Evaluación de las relaciones especiales con otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Información a Revelar Sobre Participaciones en Otras Entidades	Evaluación de las relaciones especiales con otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13 - Medición del Valor Razonable	Medición e información a revelar	1 de enero de 2013
NIC 19 - Beneficios a los Empleados	Reconocimiento, medición, clasificación e información a revelar	1 de enero de 2013
NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados	Evaluación de las relaciones especiales con otras entidades	1 de enero de 2013
NIC 28 - Inversiones en Empresas Asociadas	Evaluación de las relaciones especiales con otras entidades	1 de enero de 2013
NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación e Información a Revelar	Compensación de activos financieros y pasivos financieros Guía de implementación: instrumentos financieros: presentación	1 de enero de 2013 1 de enero de 2014

6. 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.

7. Administración del Riesgo Financiero

Los principales pasivos financieros no derivados de la Compañía constituyen las cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar, compañías relacionadas y obligaciones financieras. El objetivo

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

principal de estos pasivos financieros es la obtención de fondos para las operaciones de la Compañía. La Compañía posee también cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas por cobrar, compañías relacionadas 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 Administración. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración 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 administración de riesgos 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. La Administración revisa 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 en función de las estrategias específicas determinadas. 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 Administración 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.

b) 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 a clientes.

Exposición al Riesgo de Crédito

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

Notas a los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,158,813	2,863,117
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	3,476,820	3,216,000
Servicios no facturados	<u>470,777</u>	<u>403,223</u>
	<u>6,106,410</u>	<u>6,482,340</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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Vigentes y no deteriorados	2,669,103	2,976,981
Créditos vencidos:		
De 1 a 30 días	624,906	101,559
De 31 a 60 días	58,461	67,066
De 60 días a 150 días	98,685	65,374
Más de 150 días	<u>29,596</u>	<u>212,337</u>
	<u>3,480,751</u>	<u>3,423,317</u>
Servicios no facturados	<u>470,777</u>	<u>403,223</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	211,776	322,232
Pérdida reconocida para deterioro	13,754	65,689
Castigos	<u>(204,134)</u>	<u>(176,145)</u>
Saldo al final del año	<u>21,396</u>	<u>211,776</u>

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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$731,289 al 31 de diciembre de 2012 (US\$459,266 al 31 de diciembre de 2011), 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 calificadoras que se muestra a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Banco Pichincha C. A.	AAA-	BankWatchRatings S. A. / PCR Pacific Credit Rating
Banco de la Producción S. A. Produbanco	AAA- AAA-	BankWatchRatings S. A. / PCR Pacific Credit Rating
Citibank N. A. Sucursal Ecuador	AAA	PCR Pacific Credit Rating

c) 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 Administración para gestionar 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.

Con el propósito de cumplir altos niveles de liquidez, la Administración mantiene y monitorea una proyección de fondos de seis meses en los que se incluyen los niveles de entradas de efectivo de las cuentas por cobrar comerciales y 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:

Notas a los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Valor contable	Por vencer		Con vencimiento indefinido
		Hasta 360 días	Más de 360 días	
<b>31 de diciembre del 2012</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,469,880	1,323,538	-	146,342
Cuentas por pagar relacionadas	1,268,817	1,268,817	-	-
	<u>2,738,697</u>	<u>2,592,355</u>	<u>-</u>	<u>146,342</u>
<b>31 de diciembre del 2011</b>				
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>

A continuación se muestra el ratio del índice de liquidez:

	2012	2011
Activo corriente	6,128,736	6,516,963
Pasivo corriente	<u>3,474,540</u>	<u>3,627,311</u>
Índice de liquidez	<u>1.76</u>	<u>1.80</u>

d) 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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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:

Efecto en dólares de EE.UU.	Resultados antes de <u>Impuesto a la Renta</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Euro	191,427	259,981
Yen Japonés	14,567	9,739
Corona de danés	3,874	7,261
Corona Sueca	4,897	5,853
Franco Suizo	3,849	4,124
Dólar Canadiense	5,330	3,300
Libra Esterlina	3,211	2,521
Dólar Australiano	337	259
Dólar de Hong Kong	684	165
Corona Noruega	-	151
Dólar de Singapur	75	39
Rand Sudafricano	1,010	-
	<u>229,261</u>	<u>293,393</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.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
{Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$}

e) 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 grupos de interés, así como también mantener una estructura óptima de capital.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total patrimonio	2,768,218	2,425,827
Total activo	<u>6,415,341</u>	<u>6,707,663</u>
Índice - ratio de capital sobre activos	<u>0.43</u>	<u>0.36</u>

8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	6,700	6,801
Efectivo en bancos	<u>2,152,113</u>	<u>2,856,316</u>
	<u>2,158,813</u>	<u>2,863,117</u>

9. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, se componen como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cientes	2,652,201	2,762,315
Partes relacionadas (Nota 17)	776,979	578,408
Agentes	28,943	59,608
Aerolíneas	<u>22,628</u>	<u>22,986</u>
	<u>3,480,751</u>	<u>3,423,317</u>
Otros	17,465	4,459
	<u>3,498,216</u>	<u>3,427,776</u>
Menos: Estimación para deterioro	<u>21,396</u>	<u>211,776</u>
	<u><u>3,476,820</u></u>	<u><u>3,216,000</u></u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y las pérdidas por deterioro relacionada con las cuentas por cobrar comerciales se revelan en la nota 7 literal (b).

10. Servicios no Facturados y Costos Acumulados de Servicios

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de los servicios no facturados y costos acumulados de servicios es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Servicios no facturados (1)	470,777	403,223
Costos acumulados de servicios	<u>42,087</u>	<u>60,337</u>

(1) Como se menciona en la Nota 4, literal b, 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

11. 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 2012 y 2011:

Costo:	Mejoras en locales de terceros	Muebles y enseres	Equipos y accesorios de oficina	Equipos de computación	Activos fijos varios	Vehículos	Total
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
Adiciones	-	600	45,770	62,669	1,602	-	110,641
Ventas y bajas	-	-	-	(1,057)	-	-	(1,057)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	120,687	65,751	138,772	569,896	20,431	65,844	981,381
Depreciación acumulada:							
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
Adiciones	3,817	4,932	3,330	26,613	717	9,486	48,895
Ventas y bajas	-	-	-	(1,057)	-	-	(1,057)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	110,619	52,146	94,097	492,518	18,478	52,278	820,136
Valor neto en libros:							
Al 31 de diciembre del 2010	17,814	22,837	9,079	29,130	1,678	33,505	114,043
Al 31 de diciembre del 2011	13,885	17,937	2,235	41,322	1,068	23,052	99,499
Al 31 de diciembre del 2012	10,068	13,605	44,675	77,378	1,953	13,566	161,245

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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Partes relacionadas (Nota 17)	1,268,817	1,732,986
Proveedores	1,371,777	1,093,787
Agentes	18,545	2,939
Anticipos recibidos de clientes	73,264	82,330
Otros	6,294	7,160
	<u>2,738,697</u>	<u>2,919,202</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionada con las cuentas por pagar comerciales se revela en la nota 7 literal (c).

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>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente	370,569	358,270
Impuesto a la renta diferido	<u>(34,158)</u>	<u>(8,549)</u>
	<u>336,411</u>	<u>349,721</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa de impuesto a la renta ecuatoriana corporativa es el 23% (24% en 2011). 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 23% (24% en el 2011) a la entidad antes de impuesto a la renta:

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

Notas a los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	1,611,534	1,349,795
Más (menos):		
Gastos no deducibles	7,150	160,527
Deducciones especiales por discapacidad de empleados	<u>(7,520)</u>	<u>(17,529)</u>
Utilidad gravable	1,611,164	1,492,793
Impuesto a la Renta corriente estimado (Tasa 23% y 24%)	370,569	358,270
Cambio en diferencias temporales para Impuesto a la Renta diferido	<u>(34,158)</u>	<u>(8,549)</u>
	<u><u>336,411</u></u>	<u><u>349,721</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 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	211,632	302,771
Impuesto a la renta corriente del año	370,569	358,270
Pagos de impuesto del año anterior	(211,632)	(302,771)
Anticipos y retenciones	<u>(151,988)</u>	<u>(146,638)</u>
Saldo al final del año	<u><u>218,581</u></u>	<u><u>211,632</u></u>

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país en los términos y condiciones determinados en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, podrían obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe la correspondiente inscripción de la escritura pública en el Registro Mercantil respectivo hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

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.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

#### Regimen de Precios de Transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 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 de 2008 y reformada por las resoluciones 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.

Según Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011 publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013 se aprobaron las reformas a la Resolución No. NAC-DGER2008-0464 a través de las cuales se dispone la presentación del Anexo de Precios de Transferencia a los contribuyentes que efectúen transacciones con partes relacionadas locales y del exterior por un monto superior a tres millones de dólares (US\$3.000.000), así como también se dispone la presentación del Informe Integral de Precios de Transferencia a los contribuyentes que efectúen transacciones con partes relacionadas locales y del exterior por un monto superior a seis millones de dólares (US\$6.000.000).

La Compañía a través de un asesor externo, se encuentra en proceso de efectuar el estudio de precios de transferencia a fin de determinar que las transacciones que la Compañía ha efectuado con partes relacionadas se han pactado de acuerdo con los principios de plena competencia.

#### 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 de 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.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
{Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$}

- 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.

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.

A través del cálculo de determinación del Anticipo de Impuesto a la Renta, la Compañía no debe efectuar pago alguno por este concepto para el año 2013.

#### Dividendos en Efectivo

Los dividendos pagados a sociedades locales y del exterior, que no estén domiciliadas en paraísos fiscales, son exentos del impuesto a la renta. Los dividendos distribuidos a personas naturales domiciliadas en Ecuador, sociedades del exterior domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición tributaria, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

#### Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) incrementó del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, incluso aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en Ecuador, cuando las divisas correspondientes no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (I.S.D.) generado y pagado por importación de ciertas materias primas, insumos y bienes de capital dispuestos por el Comité de Política Tributaria, podrá ser utilizado como crédito tributario aplicable al pago del impuesto a la renta del contribuyente, por cinco periodos fiscales.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

#### Otros Beneficios del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

Las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia del Código de la Producción así como también las sociedades nuevas que se constituyeren por sociedades existentes, con el objeto de realizar inversiones nuevas y productivas, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión. Para efectos de la aplicación de lo dispuesto en este artículo, las inversiones nuevas y productivas deberán realizarse fuera de las jurisdicciones urbanas del Cantón Quito o del Cantón Guayaquil, y dentro de los sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.

Las sociedades cuyo capital accionario, en un monto no menor al 5%, se transfiera a título oneroso a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrán diferir el pago del impuesto a la renta y su anticipo, hasta por cinco ejercicios fiscales, con el correspondiente pago de intereses, calculados sobre la base de la tasa activa corporativa, en los términos que se establecen en el Reglamento de Aplicación para la Ley de Régimen Tributario Interno. Este beneficio será aplicable siempre que tales acciones se mantengan en propiedad de los trabajadores.

Los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta US\$ 1,000 que no constituyan pagos por tarjetas de crédito.
- Pagos de amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen interés a las tasas referenciales.
- Pagos efectuados por administradores u operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos por concepto de dividendos distribuidos, después del pago del impuesto a la renta, a favor de sociedades extranjeras o personas naturales no residentes en Ecuador, siempre que no estén domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicción de menor imposición tributaria.

A partir del año 2013, la tasa de impuesto a la renta corporativa ecuatoriana será del 22%.

Notas a los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Activo por:</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	80,585	89,076
Instalaciones, mobiliario y equipo	56,589	13,939
Servicios y otros pagos anticipados	<u>2,082</u>	<u>2,082</u>
	<u>139,256</u>	<u>105,097</u>
<b>Pasivo por:</b>		
Beneficios a empleados	10,744	10,744
Servicios y otros pagos anticipados	547	547
Cuentas por pagar comerciales	-	-
Otras cuentas por pagar	<u>2,605</u>	<u>2,605</u>
	<u>13,896</u>	<u>13,896</u>
<b>Impuesto diferido, neto</b>	<u>125,360</u>	<u>91,201</u>

El movimiento del activo y pasivo por impuesto diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2010 cargado a los resultados integrales es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar comerciales	8,491	3,190
Instalaciones, mobiliario y equipo	(42,649)	(532)
Servicios y otros pagos anticipados	<u>-</u>	<u>2,082</u>
	<u>(34,158)</u>	<u>4,740</u>
Beneficios a empleados	-	(1,075)
Servicios y otros pagos anticipados	-	(328)
Cuentas por pagar comerciales	-	-
Otras cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>(2,406)</u>
	<u>-</u>	<u>(3,809)</u>
<b>Impuesto diferido, neto</b>	<u>(34,158)</u>	<u>8,549</u>

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
{Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$}

14. Impuestos Corrientes

Los saldos que se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, como pasivos por impuestos corrientes, se componen como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Servicio de Rentas Internas S.R.L.:		
Activo:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	-	<u>12,424</u>
Pasivo:		
Impuesto a la Renta (nota 13)	218,581	211,632
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	11,582	21,727
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	23,698	36,739
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>20,073</u>	<u>-</u>
	<u>273,934</u>	<u>270,098</u>

15. Beneficios a los Empleados

El detalle de los beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corriente:		
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	284,388	238,199
Beneficios sociales	70,865	66,520
Bonos a ejecutivos	35,400	45,000
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	29,169	21,353
Otros	-	<u>6,602</u>
	<u>419,822</u>	<u>377,674</u>
No corriente:		
Indemnización por desahucio (2)	47,647	9,614
Terminación laboral (2)	<u>124,936</u>	<u>144,911</u>
	<u>172,583</u>	<u>154,525</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.

Notas a los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	238,199	260,923
Provisión del año	284,388	238,199
Pagos	<u>(238,199)</u>	<u>(260,923)</u>
Saldo al final del período	<u>284,388</u>	<u>238,199</u>

(2) El movimiento en el valor presente de las reservas para provisión por terminación laboral y desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	<u>Por terminación laboral</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	66,299	30,728	97,027
Provisión cargada al gasto	83,580	327	83,907
Uso de provisiones	<u>(4,968)</u>	<u>(21,441)</u>	<u>(26,409)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	144,911	9,614	154,525
Provisión cargada al gasto	18,678	38,033	56,711
Uso de provisiones	<u>(38,653)</u>	<u>-</u>	<u>(38,653)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>124,936</u>	<u>47,647</u>	<u>172,583</u>

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 y 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.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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.

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. Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fueron las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7%	6.5%
Tasa de incremento salarial	3%	2.4%
Tabla de rotación (promedio)	<u>8.90%</u>	<u>4.9%</u>

16. 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 2012 y 2011, 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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

*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 de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 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.

17. Partes Relacionadas

*Transacciones con Partes Relacionadas:*

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:		
Comisiones	2,576,450	2,810,503
Costos reembolsables	927,411	757,132
Otros	34,183	5,452
	<u>3,538,044</u>	<u>3,573,087</u>
Costos y gastos:		
Costos reembolsables	11,832,314	13,727,996
Servicios recibidos	909,316	893,884
Comisiones	125,305	160,899
Importaciones de artículos promocionales y papelería	8,362	92,959
Intereses	10,991	48,010
Otros	83,911	5,685
	<u>12,970,199</u>	<u>14,929,433</u>

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantenía un préstamo con su relacionada Panalpina Worldtransport Holding Ltd. de Suiza por US\$500,000 con vencimiento el 30 de noviembre de 2015 a

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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

una tasa de interés anual del 1.75%, el mismo que durante el año 2013 fue cancelado anticipadamente

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 2012 la Compañía realizó un pago a su casa matriz por concepto de dividendos por el valor de US\$932,732 correspondiente a las utilidades del 2011 (US\$ US\$1,002,435 en el año 2011 correspondiente a las utilidades del 2009).

*Compensaciones Recibidas por los Ejecutivos Claves de la Compañía:*

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldo	143,668	172,978
Otros beneficios a los empleados	<u>53,929</u>	<u>35,433</u>
	<u>197,597</u>	<u>208,411</u>

El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:



Notas a los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

18. Ingresos por Actividades Ordinarias

Un resumen de los ingresos obtenidos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por embarques	3,723,223	3,630,611
Comisiones ganadas	<u>1,677,573</u>	<u>1,350,989</u>
	<u>5,400,796</u>	<u>4,981,600</u>

19. Gastos del Personal

Un resumen de los gastos del personal causados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	937,622	914,495
Participación de los trabajadores en las utilidades	284,389	238,199
Beneficios sociales	378,567	354,274
Alimentación y refrigerios	48,623	85,969
Incentivos y comisiones	66,815	82,528
Prestaciones por terminación e indemnización por desahucio	55,047	76,772
Otros beneficios	<u>122,706</u>	<u>112,891</u>
	<u>1,893,769</u>	<u>1,865,128</u>

20. Otros Ingresos

Un resumen de los otros ingresos devengados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones por operaciones de embarque	-	263,723
Bajas de cuentas por pagar	-	65,528
Ganancia en venta de mobiliario y equipo	25	6,966
Otros	<u>21,879</u>	<u>27,643</u>
	<u>21,904</u>	<u>363,860</u>

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

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

21. Otros Gastos

Un resumen de los otros gastos devengados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Garantías	15,579	26,983
Pérdida en venta de mobiliario y equipo	-	1,043
Otros	1,542	42,233
	<u>17,121</u>	<u>70,259</u>

22. Arrendamientos Operativos

La Compañía mantiene contratos de arrendos operativos por los inmuebles en donde funcionan sus oficinas tanto en Quito como en Guayaquil. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, los gastos por conceptos de arrendamientos operativos ascendieron a US\$101,878 y US\$82,597, respectivamente. Los pagos mínimos futuros por estos conceptos se describen a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Año 2012	-	79,390
Año 2013	69,039	26,710
Año 2014	7,929	-
	<u>76,968</u>	<u>106,100</u>

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

Notas a los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

23. Posición en Moneda Extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se resume como sigue:

		<u>2012</u>		<u>2011</u>	
		<u>Tipo de cambio</u>	<u>Posición pasiva en moneda extranjera</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Posición pasiva en moneda extranjera</u>
Dólar canadiense	CAD	1.0052	5,253	0.9796	4,297
Franco suizo	CHF	1.0866	2,089	1.0629	3,179
Corona de danés	DKK	0.1743	8,784	0.1739	10,042
Euro	EUR	1.2984	223,368	1.2928	76,395
Libra esterlina	GBP	1.6203	1,696	1.5442	1,600
Dólar de hong kong	HKD	0.1290	360	0.1288	42
Yen japonés	JPY	0.0121	17,024	0.0129	24,552
Corona sueca	SEK	0.1509	1,943	0.1448	8,411
Rand Sudafricano	ZAR	0.1124	733	-	-

24. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Reporta

Desde el 31 de diciembre del 2012 hasta el 28 de junio de 2013, fecha de autorización para la publicación de estos estados financieros, no han ocurrido eventos que en opinión de la Administración requieran revelaciones adicionales o que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.