

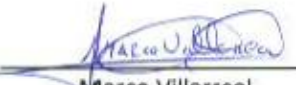
Panalpina Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding Ltd. de Suiza)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas de 2012
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activo	Notas	2013	2012
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	2.860.156	2.158.813
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9	3.726.058	3.476.820
Servicios no facturados	10	357.190	470.777
Impuestos corriente	13	47.285	-
Servicios y otros pagos anticipados		21.390	22.326
Total activo corriente		7.012.079	6.128.736
Activo no corriente:			
Instalaciones, mobiliario y equipo	11	172.155	161.245
Impuesto diferido	13	117.301	125.360
Total activo no corriente		289.456	286.605
Total Activo		7.301.535	6.415.341


Fernando Coral
Gerente General


Marco Villarreal
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 44 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 2013, con cifras comparativas de 2012
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Pasivo y Patrimonio	Notas	2013	2012
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	2.341.587	2.738.697
Impuestos corriente	13	361.365	273.934
Costos acumulados de servicios	10	88.324	42.087
Beneficios a los empleados	14	445.822	419.822
Total pasivo corriente		3.237.098	3.474.540
Pasivo no corriente:			
Beneficios a los empleados	14	109.582	172.583
Total pasivo no corriente		109.582	172.583
Total pasivo		3.346.680	3.647.123
Patrimonio			
Capital social	15	100.000	800
Aportes para futuras capitalizaciones	15	1.100.800	1.200.000
Reservas	15	57.331	7.731
Resultados acumulados:			
Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	15	77.469	77.469
Resultados acumulados	15	2.619.255	1.482.218
Total patrimonio		3.954.855	2.768.218
Total pasivo y patrimonio		7.301.535	6.415.341



Fernando Coral
Gerente General



Marco Villarreal
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 44 son parte integral de los estados financieros

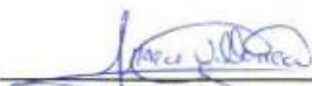
Panalpina Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Panalpina Worldtransport Holding Ltd. de Suiza)

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas de 2012
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estado de Resultados Integral	Notas	2013	2012
Actividades ordinarias:			
Ingresos por actividades ordinarias	17	5.718.892	5.400.796
Costos y gastos de operación:			
Gastos del personal	18	1.982.744	1.893.769
Honorarios por servicios y administración de entidades relacionadas		818.212	680.970
Tecnología y comunicaciones		528.370	476.443
Útiles, papelería y otros gastos de oficina		195.297	98.464
Honorarios profesionales		124.937	85.457
Mantenimiento de instalaciones, mobiliario y equipo		98.131	72.408
Arrendos operativos	21	90.689	101.878
Viajes y representación		79.837	95.530
Seguros		47.209	40.893
Provisiones para deterioro		49.770	13.754
Depreciación y amortización		69.303	48.895
Marketing, publicidad y promoción		28.202	29.868
Impuestos y contribuciones		28.320	10.879
Otros		152.965	120.260
		4.293.986	3.769.468
Otros ingresos	19	181.918	21.904
Otros gastos	20	(1.354)	(17.121)
Diferencias en conversión de moneda por operaciones en el exterior		(1.618)	(3.142)
Gastos financieros		(12.436)	(21.435)
Resultado antes de impuesto a la renta		1.591.416	1.611.534
Impuesto a la renta	13	(404.779)	(336.411)
Ganancia del período		1.186.637	1.275.123


Fernando Coral
Gerente General


Marco Villarreal
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 44 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 2013, con cifras comparativas de 2012
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas			Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIFs	Resultados acumulados			Total patrimonio
			Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva		Reserva de capital	Ganancias disponibles	Total	
Saldo al 31 de diciembre del 2011	800	1.200.000	400	7.331	7.731	77.469	126.191	1.013.636	1.139.827	2.425.827
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	1.275.123	1.275.123	1.275.123
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	(932.732)	(932.732)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	800	1.200.000	400	7.331	7.731	77.469	126.191	2.288.759	1.482.218	2.768.218
Aumento de Capital	99.200	(99.200)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	1.186.637	1.186.637	1.186.637
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación de Reserva Legal	-	-	49.600	-	49.600	-	-	(49.600)	(49.600)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2013	100.000	1.100.800	50.000	7.331	57.331	77.469	126.191	3.425.796	2.619.255	3.954.855



Fernando Coral
Gerente General



Marco Villarreal
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 44 son parte integral de los estados financieros.

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

Estado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas de 2012
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estado de Flujo de Efectivo	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	5.469.654	5.581.301
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(4.336.280)	(4.378.637)
Impuesto a la renta pagado	(370.568)	(363.620)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	762.806	839.044
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipo	(80.213)	(110.641)
Utilidad en venta de propiedades y equipo	18.750	25
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(61.463)	(110.616)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de préstamos a relacionadas	-	(500.000)
Dividendos pagados	-	(932.732)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-	(1.432.732)
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	701.343	(704.304)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2.158.813	2.863.117
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2.860.156	2.158.813

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 2013, con cifras comparativas de 2012
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	2013	2012
Utilidad neta	1.186.637	1.275.123
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de muebles y enseres y equipos	69.303	48.895
Utilidad en venta de propiedades y equipo, neta	(18.750)	(25)
Impuesto a la renta diferido	8.059	(34.159)
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar comerciales	(249.238)	(260.820)
Servicios no facturados	113.587	(67.554)
Impuestos por cobrar	(47.285)	12.424
Gastos pagados por anticipado	936	(127)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar comerciales	(397.110)	(180.505)
Impuestos por pagar	87.431	3.836
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	46.237	(18.250)
Beneficios a los empleados	(37.001)	60.206
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	762.806	839.044



Fernando Coral
Gerente General



Marco Villarreal
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 44 son parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(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 Holding Ltd. de Suiza 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 de la Compañía es en la provincia de Pichincha - Ecuador, ciudad de Quito, Avenida El Inca E4-181 y Avenida Amazonas.

Con fecha 12 de julio del 2013, mediante Resolución No. SC.II.DJCPT.E.Q.13.003513 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprueba y registra el aumento de capital de US\$99.200 mediante escritura pública de fecha 25 de marzo del 2013 e inscrita en el Registro Mercantil del Distrito Metropolitano de Quito el 09 de agosto del 2013.

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 Board (en adelante "IASB"). Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta de Accionistas el 25 de abril de 2014.

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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. 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.

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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.

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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

Cuentas	Vidas útiles estimadas en años
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	5

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, 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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.

g) 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.

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 25 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.

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 impositivas, 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 impositivas 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 temporal 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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 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 2013

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones, de aplicación obligatoria, a las normas existentes y que han entrado en vigencia durante el 2013 de acuerdo a las siguientes fechas:

Norma	Asunto	Efectiva desde
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 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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía ha adoptado dichas Enmiendas, Modificaciones e Interpretaciones, 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.

a) Normas Internacionales Emitidas aún no Vigentes

A continuación se enumeran las Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financieras emitidas pero que no han entrado 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 2013

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

Norma	Asunto	Efectiva desde
NIIF 2 - Pagos basados en acciones	Pagos basados en acciones	1 de julio de 2014
NIIF 3 - Combinación de negocios	Combinación de negocios - contabilidad para contingentes	1 de julio de 2014
NIIF 3 - Combinación de negocios	Combinación de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
NIIF 8 - Segmentos de operación	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliación del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Por definir
NIIF 13 - Medición del valor razonable	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
NIIF 13 - Medición del valor razonable	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
NIC 10 - Estados Financieros Consolidados	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
NIC 12 - Información a revelar sobre Participaciones en otras Entidades	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo	Propiedades, Plantas y Equipos - método de revaluación	1 de julio de 2014
NIC 19 - Beneficios a los Empleados	Plan de beneficios a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas	Exposición de partes relacionadas	1 de julio de 2014
NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación e Información a Revelar	Guía de implementación: Instrumentos financieros: presentación	1 de enero de 2014
NIC 36 - Deterioro del valor de los activos	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

b) Normas Internacionales Emitidas aún no Vigentes (continuación)

Norma	Asunto	Efectiva desde
NIC 38 - Activos intangibles	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
NIC 39 - Instrumentos Financieros, reconocimiento y medición	Novación del contrato de derivado	1 de enero de 2014
NIC 40 - Propiedades de inversión	Propiedades de inversión - Aclaración entre NIIF 13 y NIC 40	1 de julio de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	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 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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:

Cuentas	2013	2012
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.860.156	2.158.813
Cuentas por cobrar comerciales y otras		
cuentas por cobrar, neto	3.726.058	3.476.820
Servicios no facturados	357.190	470.777
Total	6.943.404	6.106.410

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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:

Cuentas	2013	2012
Vigentes y no deteriorados	2.788.770	2.669.103
Créditos vencidos:		
De 1 a 30 días	634.004	624.906
De 31 a 60 días	187.332	58.461
De 60 días a 150 días	47.394	98.685
Más de 150 días	101.711	29.596
	3.759.211	3.480.751
Servicios no facturados	357.190	470.777

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

Conceptos	2013	2012
Saldo al inicio del año	21.396	211.776
Pérdida reconocida para deterioro	50.290	13.754
Recuperación de cartera	(521)	-
Castigos	-	(204.134)
Saldo al final del año	71.165	21.396

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$2.860.156 al 31 de diciembre de 2013 (US\$2.158.813 al 31 de diciembre de 2012), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en 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

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Banco	Calificación	Calificador
Banco Pichincha C. A.	AAA-	BankWatchRatings S. A. / PCR Pacific Credit Rating
Banco de la Producción S. A. Produbanco	AAA-	BankWatchRatings S. A. / PCR Pacific Credit Rating
Banco Internacional S. A.	AAA-	PCR Pacific Credit Rating / BankWatchRatings S. A.
Citibank N. A.	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:

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Cuentas	Valor contable	Flujo de efectivo contractuales	Hasta 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 365 días	Sin vencimiento específico
31 de diciembre del 2013:						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:						
Cuentas por pagar comerciales	1.094.496	1.094.496	1.063.268	31.228	-	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	1.247.091	1.247.091	1.247.091	-	-	-
Costos acumulados de servicios	88.324	88.324	88.324	-	-	-
Impuestos corrientes por pagar	361.365	361.365	123.244	238.121	-	-
Beneficios a empleados	555.404	555.404	-	-	445.822	109.582
Total	3.346.680	3.346.680	2.521.927	269.349	445.822	109.582
31 de diciembre del 2012:						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:						
Cuentas por pagar comerciales	1.469.880	1.469.880	1.323.538	-	-	146.342
Cuentas por pagar partes relacionadas	1.268.817	1.268.817	1.268.817	-	-	-
Costos acumulados de servicios	42.087	42.087	42.087	-	-	-
Impuestos corrientes por pagar	273.934	273.934	55.354	218.580	-	-
Beneficios a empleados	592.405	592.405	-	-	419.822	172.583
Total	3.647.123	3.647.123	2.689.796	218.580	419.822	318.925

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

A continuación se muestra el ratio del índice de liquidez:

Cuentas	2013	2012
Activo corriente	7.012.079	6.128.736
Pasivo corriente	3.237.098	3.474.540
Índice de liquidez	2,17	1,76

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 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 2013 y 2012 registradas en dólares al tipo de cambio de la fecha en que fue celebrada la transacción:

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Efecto en dólares de EE.UU.	Resultados antes de impuesto a la renta	
	2013	2012
Euro	141.071	191.427
Yen Japonés	7.670	14.567
Corona de danés	3.212	3.874
Corona Sueca	3.366	4.897
Franco Suizo	458	3.849
Dólar Canadiense	3.397	5.330
Libra Esterlina	4.516	3.211
Dólar Australiano	315	337
Dólar de Hong Kong	717	684
Corona Noruega	657	-
Dólar de Singapur	2.539	75
Rand Sudafricano	330	1.010
Dólar Malasio	4	-
Total	168.252	229.261

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.

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:

Cuentas	2013	2012
Total patrimonio	3.954.855	2.768.218
Total activo	7.301.535	6.415.341
Índice - ratio de capital sobre activos	0,54	0,43

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de la siguiente manera:

Cuentas	2013	2012
Efectivo en caja	6.700	6.700
Efectivo en bancos	2.853.456	2.152.113
Total	2.860.156	2.158.813

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 2013 y 2012, como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, se componen como sigue:

Cuentas	2013	2012
Clientes	2.925.097	2.652.201
Partes relacionadas (Nota 16)	802.552	776.979
Agentes	20.737	28.943
Aerolíneas	10.825	22.628
	3.759.211	3.480.751
Otros	38.012	17.465
	3.797.223	3.498.216
Menos: Estimación para deterioro	71.165	21.396
Total	3.726.058	3.476.820

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 2013 y 2012 el saldo de los servicios no facturados y costos acumulados de servicios es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Cuentas	2013	2012
Servicios no facturados (1)	357.190	470.777
Costos acumulados de servicios	88.324	42.087

- (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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas 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 2013 y 2012:

Cuentas	Mejoras en locales de terceros	Muebles y enseres	Equipos y accesorios de oficina	Equipos de computación	Activos fijos varios	Vehículos	Total
Costo:							
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
Adiciones	-	624	1.276	31.972	1.546	44.795	80.213
Ventas y bajas	-	-	(1.473)	(91.258)	-	(29.009)	(121.740)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	120.687	66.375	138.575	510.610	21.977	81.630	939.854
Depreciación acumulada:							
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
Adiciones	3.661	5.000	9.971	37.634	920	12.117	69.303
Ventas y bajas	-	-	(1.473)	(91.258)	-	(29.009)	(121.740)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	114.280	57.146	102.595	438.894	19.398	35.386	767.699
Valor neto en libros:							
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
Al 31 de diciembre del 2013	6.407	9.229	35.980	71.716	2.579	46.244	172.155

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(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 2013 y 2012:

Cuentas	2013	2012
Partes relacionadas (Nota 16)	1.247.091	1.268.817
Proveedores	1.063.268	1.371.777
Agentes	20.354	18.545
Anticipos recibidos de clientes	4.869	73.264
Otros	6.005	6.294
Total	2.341.587	2.738.697

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

13. Impuestos Corrientes

Impuesto a la Renta

Gasto por impuesto sobre la renta

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

Cuentas	2013	2012
Impuesto a la renta corriente	396.720	370.569
Impuesto a la renta diferido	8.059	(34.158)
Total	404.779	336.411

Conciliación del gasto de impuesto a la renta

La tasa de impuesto a la renta ecuatoriana corporativa es el 22% a partir del 2013 (23% en el 2012). 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 22% en el 2013 a la entidad antes de impuesto a la renta:

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

Conceptos	2013	2012
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.583.357	1.611.534
Más (menos):		
Gastos no deducibles	219.916	7.150
Deducciones especiales por discapacidad de empleados	-	(7.520)
Utilidad gravable	1.803.273	1.611.164
Impuesto a la renta corriente estimado (Tasa 22% y 23%)	396.720	370.569
Cambio en diferencias temporales para impuesto a la renta diferido	8.059	(34.158)
	404.779	336.411

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 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	2013	2012
Saldo al inicio del año	218.581	211.632
Impuesto a la renta corriente del año	396.720	370.569
Pagos de impuesto del año anterior	(218.581)	(211.632)
Anticipos y retenciones	(158.599)	(151.988)
Saldo al final del año	238.121	218.581

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.

Régimen de Precios de Transferencia

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

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 Reformativa 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) 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 2013

(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.

El anticipo estimado de la Compañía a ser cancelado en el año 2014 es de US\$67.314 (US\$72.803 en el 2013) y deberá ser liquidado con el impuesto causado en dicho periodo.

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 (ISD) 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.

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 2013

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

Impuestos Corrientes

Los saldos que se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, como pasivos por impuestos corrientes, se componen como sigue:

Cuentas	2013	2012
Servicio de Rentas Internas S.R.L.:		
Activo:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	47.285	-
Pasivo:		
Impuesto a la Renta	238.121	218.581
Retenciones en la fuente de		
Impuesto a la Renta	12.571	11.582
Retenciones de Impuesto al Valor		
Agregado - IVA	28.881	23.698
Impuesto al Valor Agregado - IVA	81.792	20.073
Total	361.365	273.934

Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

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

Cuentas	2013	2012
Activo por:		
Cuentas por cobrar comerciales	80.585	80.585
Instalaciones, mobiliario y equipo	36.716	56.589
Servicios y otros pagos anticipados	-	2.082
	117.301	139.256
Pasivo por:		
Beneficios a empleados	-	10.744
Servicios y otros pagos anticipados	-	547
Otras cuentas por pagar	-	2.605
	-	13.896
Impuesto diferido, neto	117.301	125.360

El movimiento del activo y pasivo por impuesto diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 cargado a los resultados integrales es como sigue:

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

Detalle	2013	2012
Cuentas por cobrar comerciales	-	3.190
Instalaciones, mobiliario y equipo	19.873	(532)
Servicios y otros pagos anticipados	2.082	2.082
	21.955	4.740
Beneficios a empleados	10.744	(1.075)
Servicios y otros pagos anticipados	547	(328)
Otras cuentas por pagar	2.605	(2.406)
	13.896	(3.809)
Impuesto diferido, neto	8.059	8.549

14. Beneficios a los Empleados

El detalle de los beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Cuentas	2013	2012
Corriente:		
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	279.416	284.388
Beneficios sociales	76.689	70.865
Bonos a ejecutivos	59.000	35.400
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	30.717	29.169
Total	445.822	419.822
No corriente:		
Indemnización por desahucio (2)	50.318	47.647
Terminación Laboral(2)	59.264	124.936
Total	109.582	172.583

- (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:

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Detalle	2013	2012
Saldo inicial	284.388	238.199
Provisión del año	279.416	284.388
Pagos	(284.388)	(238.199)
Saldo al final del período	279.416	284.388

- (2) El movimiento en el valor presente de las reservas por terminación laboral e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

Concepto	Por terminación laboral	Indemnización por desahucio	Total
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	(38.653)	-	(38.653)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	124.936	47.647	172.583
Provisión cargada al gasto	7.575	17.320	24.895
Uso de provisiones	(73.247)	(14.649)	(87.896)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	59.264	50.318	109.582

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,

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- 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 2013 y 2012, fueron las siguientes:

Concepto	2013	2012
Tasa de descuento	7%	7%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tabla de rotación (promedio)	8,90%	8,90%

15. Patrimonio

Capital Social

El capital social de la Compañía consiste de 100.000 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 2013 y 2012, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

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.

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:

Cuentas	2013	2012
Ingresos:		
Comisiones	2.668.244	2.576.450
Costos reembolsables	762.170	927.411
Otros	-	34.183
Total	3.430.414	3.538.044
Costos y gastos:		
Costos reembolsables	9.385.628	11.832.314
Servicios recibidos	1.298.606	909.316
Comisiones	1.812.388	125.305
Importaciones de artículos promocionales y papelería	4.604	8.362
Intereses	-	10.991
Otros	7.017	83.911
Total	12.508.243	12.970.199

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\$1.002.435 en el año 2011 correspondiente a las utilidades del 2009).

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Compensaciones Recibidas por los Ejecutivos Claves de la Compañía:

Concepto	2013	2012
Sueldo	184.343	143.668
Otros beneficios a los empleados	41.417	53.929
Total	225.760	197.597

El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Parte relacionada	País	2013		2012	
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Panalpina Management AG	Suiza	540	89,046	426,877	123,233
Panalpina Welttransport Holding Ltd.	Suiza	265,628	-	257,636	-
Panalpina S.A.	Panamá	16,864	60,169	14,357	72,842
Panalpina S.A.	Colombia	63,952	84,157	12,955	77,269
Panalpina China Limited	China	45,831	117,104	9,778	66,056
Panalpina Transportes Mundiales S.A.	Perú	12,858	33,408	9,306	15,686
Panalpina Inc.	Estados Unidos	175,948	256,019	5,153	275,171
Panalpina Welttr. (Deutschland) GmbH Head Office	Alemania	22,235	53,991	4,585	65,966
Panalpina Transportes Mundiales, S.A. de C.V.	México	45,422	74,616	2,789	113,559
Panalpina C.A.	Venezuela	4,255	27,798	2,736	961
Panalpina S/A	Brasil	31,099	189,691	1,618	59,617
Panalpina World Transport N.V.	Bélgica	-	4,011	1,078	20,570
Panalpina France Transports Internationaux S.A.	Francia	6,684	27,717	537	18,085
Panalpina Shangai PRC	China Shangai PRC	-	-	228	98,202
Panalpina Trasporti Mondiali S.P.A.	Italia	8,020	24,890	180	31,951
Panalpina World Transport B.V.	Holanda	-	-	80	38,305
Panalpina AB	Suecia	-	3,614	60	5,667
Panalpina Inc	Canadá	13,817	52,184	10	14,259
Panalpina Hi Chi Minh	Vietnam	-	32,333	-	39,001
Panalpina Transportes Mundiales S.A.	España	26,855	26,360	-	26,813
Panalpina World Transport	Japón	-	2,751	-	16,587
Panalpina Transportes Mundiales S.A.	Argentina	38,414	23,265	-	14,440
Panalpina Korea Ltd.	Corea del Sur	-	4,335	-	5,429
Panalpina World Transport Pvt Ltd	India	2,431	5,072	-	2,733
PT Panalpina Nusajaya Transport	Indonesia	-	-	-	150
Panalpina AG	Suiza	-	7,017	-	-
Panalpina Santo Domingo República Dominicana	República Dominicana	10,608	10,080	-	-
Panalpina El Salvador	El Salvador	2,823	-	-	-
Panalpina Taiwan Ltd.	Taiwan	-	6,476	-	-
Panalpina Chile Transportes Mundiales LTDA	Chile	7,117	10,349	-	-
Panalpina Copenhagen World Transport	Dinamarca	-	8,041	-	-
Otras menores		1,151	12,597	27,016	66,265
Total		802,552	1,247,091	776,979	1,268,817

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

17. Ingresos por Actividades Ordinarias

Un resumen de los ingresos obtenidos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Cuentas	2013	2012
Ingresos por embarques	4.370.170	3.723.223
Comisiones ganadas	1.348.722	1.677.573
Total	5.718.892	5.400.796

18. Gastos del Personal

Un resumen de los gastos del personal causados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Cuentas	2013	2012
Sueldos y salarios	989.619	937.622
Participación de los trabajadores en las utilidades	279.416	284.388
Beneficios sociales	410.498	378.567
Alimentación y refrigerios	47.074	48.624
Incentivos y comisiones	94.147	66.815
Prestaciones por terminación e indemnización por desahucio	24.895	55.047
Otros beneficios	137.095	122.706
Total	1.982.744	1.893.769

19. Otros Ingresos

Un resumen de los otros ingresos devengados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Cuentas	2013	2012
Reverso de provisiones	157.911	-
Ganancia en venta de mobiliario y equipo	18.750	25
Otros	5.257	21.879
Total	181.918	21.904

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

20. Otros Gastos

Un resumen de los otros gastos devengados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Cuentas	2013	2012
Garantías	153	15.579
Otros	1.201	1.542
Total	1.354	17.121

21. 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 2013 y 2012, los gastos por conceptos de arrendamientos operativos ascendieron a US\$90.689 y US\$101.878, respectivamente. Los pagos mínimos futuros por estos conceptos se describen a continuación:

Año	2013	2012
2013	-	69.039
2014	79.772	7.929
	79.772	76.968

22. Hechos Ocurredos Después del Período Sobre el que se Reporta

Desde el 31 de diciembre del 2013 hasta el 30 de abril de 2014, 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.