



# Russell Bedford Ecuador S.A.

Av. de la República OE3-30 y Ulloa  
Edificio Pinto Holding. Quito - Ecuador

Telfs.: (593-2) 2922885 - 2923304  
2434889 - 3317794

Fax: (593-2) 3317754

Web: [www.russellbedford.com.ec](http://www.russellbedford.com.ec)

Qo: 115.177

**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA  
DE CAPITAL VARIABLE**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**DICIEMBRE 31 DE 2011**





**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA  
DE CAPITAL VARIABLE**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
DICIEMBRE 31 DE 2011**

**INDICE**

1. Abreviaturas Usadas	
2. Opinión de los Auditores Independientes	3-4
3. Balance General	5
4. Estado de Resultados	6
5. Estado de Cambios en el Patrimonio	7
6. Estado de Flujos de Efectivo	8
7. Notas a los Estados Financieros	9



**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA  
DE CAPITAL VARIABLE**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
DICIEMBRE 31 DE 2011**

**Abreviaturas usadas:**

- USD \$** - Dólar estadounidense
- S.R.I.** - Servicio de Rentas Internas
- I.V.A.** - Impuesto al Valor Agregado
- R.U.C.** - Registro Único de Contribuyentes
- NEC** - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- I.E.S.S.** - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
- NIIF** - Normas Internacionales de Información Financiera
- NIC** - Norma Internacional de Contabilidad
- CIINIIF** - Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
- PCGA** - Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 27 de Febrero de 2012

**A los Señores Accionistas de:  
AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**

### ***Informe sobre los estados financieros***

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía **AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del año 2011, el estado de resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias. La Compañía en el periodo 2010 no estaba obligada al dictamen de una auditoría externa para la Superintendencia de Compañías, ya que no llegó al monto mínimo requerido del total de activos. Los valores del período 2010 se reflejan únicamente para fines de comparación.

### ***Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los Estados Financieros***

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en tales circunstancias.

### ***Responsabilidad del auditor externo***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.



Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**, al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

### **Asunto de énfasis**

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldo del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan exclusivamente con fines comparativos, ajustados conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las Normas Contables Ecuatorianas vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades el 27 de febrero de 2012. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

**RUSSELL BEDFORD ECUADOR S.A.**  
R.N.A.E. No. 337

**Ramiro Pinto F.**  
Socio  
Licencia Profesional No. 17-352



**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**  
**BALANCE GENERAL**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
*(Expresados en dólares estadounidenses)*

	Nota	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo		633	4.296	-
Otras cuentas por cobrar		-	120	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	5	6.353.957	1.900.840	-
Activos por impuestos corrientes	6	581.769	159.200	192
<b>Total activos corrientes</b>		<b>6.936.359</b>	<b>2.064.456</b>	<b>192</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados		-	-	3.133
Otros activos no corrientes		-	-	12.675
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.808</b>
<b>Total activos</b>		<b>USD \$ 6.936.359</b>	<b>2.064.456</b>	<b>16.000</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	7	406.042	98.589	-
Documentos y cuentas por pagar relacionados	5	6.414.866	1.908.013	-
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>6.820.908</b>	<b>2.006.602</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>6.820.908</b>	<b>2.006.602</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Asignado		16.000	16.000	16.000
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas		99.451	41.854	-
<b>Total patrimonio</b>	8	<b>115.451</b>	<b>57.854</b>	<b>16.000</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>USD \$ 6.936.359</b>	<b>2.064.456</b>	<b>16.000</b>

Ing. Carl Riemann  
 Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica  
 AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA  
 Transoceánica - Representante Legal en Ecuador

Ing. Catalina Aguirre  
 Gerente de Administración y Finanzas

**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**  
**ESTADO DE RESULTADO**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ingresos de explotación	9	7.147.697	7.102.044
Costos de explotación	10	<u>(5.780.432)</u>	<u>(5.498.842)</u>
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>11</b>	<b>(1.309.668)</b>	<b>(1.561.348)</b>
Gastos de administración y ventas		<u>(1.309.668)</u>	<u>(1.561.348)</u>
Utilidad (Pérdida) neta antes de IR		57.597	41.854
Impuesto a la Renta		-	-
Utilidad (Pérdida) neta del período	USD \$	<u><b>57.597</b></u>	<u><b>41.854</b></u>



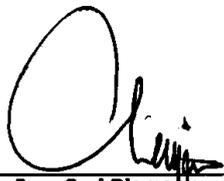
Ing. Carl Riemann  
 Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica  
 AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA  
 Transoceánica - Representante Legal en Ecuador



Ing. Catalina Aguirre  
 Gerente de Administración y Finanzas

**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Asignado	Superávit / (Déficit) Acumulado	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	USD \$ <u>16.000</u>	-	<u>16.000</u>
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	41.854	41.854
Saldo al 31 de diciembre de 2010	USD \$ <u>16.000</u>	<u>41.854</u>	<u>57.854</u>
Superávit / (Déficit) del ejercicio		57.597	57.597
Saldo al 31 de diciembre de 2011	USD \$ <u>16.000</u>	<u>99.451</u>	<u>115.451</u>



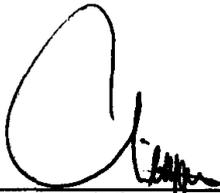
Ing. Carl Riemann  
 Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica  
 AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA  
 Transoceánica - Representante Legal en Ecuador



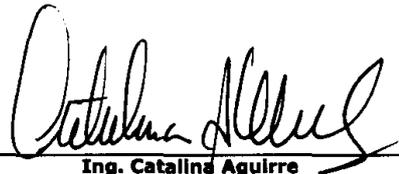
Ing. Catalina Aguirre  
 Gerente de Administración y Finanzas

**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>		
Resultado del ejercicio	57.597	41.854
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	120	(120)
Activos por impuestos corrientes	(422.569)	(159.008)
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	(4.453.117)	(1.897.707)
Otros activos no corrientes	-	12.675
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	307.453	98.589
Documentos y cuentas por pagar relacionados	4.506.853	1.908.013
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u><b>(3.663)</b></u>	<u><b>4.296</b></u>
<b>Caja y Equivalentes de Caja</b>		
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(3.663)	4.296
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4.296	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo a fin de año</b>	<u><b>USD \$ 633</b></u>	<u><b>USD \$ 4.296</b></u>



\_\_\_\_\_  
**Ing. Carl Riemann**  
**Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica**  
**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA**  
**Transoceánica - Representante Legal en Ecuador**



\_\_\_\_\_  
**Ing. Catalina Aguirre**  
**Gerente de Administración y Finanzas**

## **AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010**

---

#### **NOTA 1 - OBJETO SOCIAL**

La actividad de la Compañía es el comercio del transporte aéreo, terrestre y marítimo de carga en cualquiera de sus formas, ya sea de pasajeros, carga, correo y todo cuanto tenga relación directa o indirecta con dicha actividad. Cabe indicar que la compañía AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE otorga el poder general para operar en el Ecuador a favor de la compañía Transoceánica Cía. Ltda., según consta en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil con fecha 19 de mayo de 2003.

#### **NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

##### **2.1 Preparación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros de Aerotransportes Mas de Carga Sociedad Anónima de Capital Variable, Sucursal Ecuador, constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

Los estados financieros de la Compañía emitidas hasta el 31 de diciembre del 2010, se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

# AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010

<b>Norma</b>	<b>Tipo de cambio</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</b>
IFRIC 14	Enmienda. Pre pago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero del 2011
IAS 32	Enmienda. Derechos o garantías sobre opciones de compra de acciones	1 de julio del 2010
IFRIC 29	Clarifica la extinción de los pasivos con instrumentos de patrimonio	1 de julio del 2010
IAS 24	Enmienda. Definición de partes vinculadas	1 de enero del 2011
IFRS 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
IFRS 7	Enfasis en la interacción entre revelaciones cualitativas y cuantitativas respecto de la naturaleza y extensión de los riesgos de instrumentos financieros	1 de enero del 2011
IAS 1	Clarifica el análisis de la conciliación de otro resultado integral	1 de enero del 2011
IFRIC 13	Clarificación del significado de valor razonable en el contexto de planes de lealtad de clientes	1 de enero del 2011
IFRS 10	Mejora. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
IFRS 11	Mejora. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
IFRS 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
IFRS 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013

#### 2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

#### 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible.

#### 2.4 Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas y no relacionadas

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor justo y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado. Cuando una cuenta a cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010**

---

(Continuación Nota 2- Políticas Contables Aplicadas)

**2.5 Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas y no relacionadas**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se registran inicialmente a su valor justo y posteriormente se valorizan al costo amortizado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva.

**2.6 Impuesto a la renta**

La compañía se maneja sobre la base de convenios internacionales establecidos de reciprocidad tributaria, por lo que se encuentra exenta del pago de este impuesto para evitar la doble tributación internacional de acuerdo al Art. 32 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

**2.7 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor justo de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos.

(a) Transporte de Carga

La Compañía reconoce ingresos por concepto de transporte de carga cuando el servicio ha sido prestado.

**NOTA 3 - TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

**3.1 Base de la transición a las NIIF**

**3.1.1 Aplicación de NIIF 1**

Los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero del 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

(Véase página siguiente)

## AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010

(Continuación Nota 3- Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF))

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF

#### 3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La Administración de la Compañía no decidió emplear ninguna de las exenciones por no ser aplicables.

#### 3.2 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

##### 3.2.1 Conciliación del patrimonio

<b>Conceptos</b>	<b>31 de diciembre del 2010</b>	<b>1 de enero del 2010</b>
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC	57.854	16.000
Efectos de transición a las NIIF	-	-
<b>Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF</b>	<b>57.854</b>	<b>16.000</b>

##### 3.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<b>Conceptos</b>	<b>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</b>
Utilidad neta según NEC	41.854
Efecto de la transición a las NIIF	-
<b>Utilidad neta según NIIF</b>	<b>41.854</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010**

---

**NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

**4.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros: (a) riesgo de mercado, (b) riesgo de crédito y (c) riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre margen neto.

**(a) Riesgo de mercado**

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no está expuesta a riesgos de mercado, tales como el riesgo de tasa de interés o riesgo de tipo de cambio.

**(b) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Compañía bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

La Compañía no está expuesta a riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras, las cuales no incluyen inversiones en ningún tipo de instrumentos.

**(c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Compañía no posea fondos para pagar sus obligaciones.

Debido al carácter cíclico de su negocio y la operación, la Compañía requiere de fondos líquidos para cumplir con el pago de sus obligaciones.

Por lo anterior, la Compañía administra su efectivo y equivalentes de efectivo otorgando crédito a sus clientes no mayor a 365 días.

(Véase página siguiente)

# AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010

(Continuación Nota 4- Gestión del Riesgo Financiero)

#### 4.2 Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Compañía, en relación con la gestión del capital, son (i) salvaguardarlo para continuar como empresa en funcionamiento, (ii) procurar un rendimiento para los accionistas y (iii) mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

#### 4.3 Estimación del valor justo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores razonables, la Compañía ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

	<u>Al 31 de diciembre 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre 2010</u>	
	<u>Valor Libro</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor Libro</u>	<u>Valor Razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	633	633	4.296	4.296
Otras cuentas por cobrar	-	-	120	120
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	6.353.957	6.353.957	1900.840	1900.840
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	406.042	406.042	98.589	98.589
Documentos y cuentas por pagar relacionados	6.414.866	6.414.866	1908.013	1908.013

El importe en libros de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja el valor justo se aproxima a su valor en libros.

#### NOTA 5 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Se resume en el siguiente detalle de los saldos pendientes por cobrar / pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010**

(Continuación Nota 5- Saldos con Compañías Relacionadas)

Cuentas contables / Nombre de la cuenta		31-dic-11	31-Dic-2010	01-ene-10
<b>Documentos y Cuentas por Cobrar</b>				
Cuenta Corriente Casa Matriz y Or's	(1)	6.353.957	1.900.840	-
<b>Total Documentos y cuentas por cobrar</b>		<b><u>6.353.957</u></b>	<b><u>1.900.840</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Documentos y Cuentas por Pagar</b>				
Lineas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.		(32.618)	9.793	-
Lan Chile S.A.	(1)	(6.314.256)	1.898.220	-
Lan Chile Cargo S.A.		(67.992)	-	-
<b>Total Documentos y cuentas por pagar</b>		<b><u>(6.414.866)</u></b>	<b><u>1.908.013</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Documentos y Cuentas por Cobrar (Largo Plazo)</b>				
Aerotrnsportte mas de Carga Sociedad Anónima	(2)	-	-	3.133
<b>Total Documentos y cuentas por cobrar (Largo Plazo)</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>3.133</u></b>

(1)Corresponde a cuentas por cobrar y por pagar, respectivamente, originadas principalmente por la prestación en servicios de arriendo de espacio para carga.

(2)Corresponde a cuentas por cobrar originada por aporte entregado para constitución de la sucursal.

Las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son las siguientes:

Cuentas contables / Nombre de la cuenta		2011	2010
<b>Ingresos</b>			
3302003003 Transferencia Internacional Manual	Aerotransporte Mas de Carga (México)	7.147.697	7.102.044
<b>Total Ingresos</b>		<b><u>7.147.697</u></b>	<b><u>7.102.044</u></b>

**NOTA 6 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 representa el crédito tributario por IVA generado en ventas de servicios, USD\$ 581.769 Y USD \$ 159.200.

**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010****NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR NO RELACIONADOS**

Incluye los siguientes conceptos:

Detalle	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Proveedores por pagar	23.865	9.477	-
Tasas Aeroportuarias	382.177	89.112	-
<b>Total</b>	<b>USD \$ 406.042</b>	<b>98.589</b>	<b>-</b>

**NOTA 8 - PATRIMONIO**

La compañía fue domiciliada en el Ecuador con un capital de USD 16,000 (dieciséis mil dólares) según consta en la escritura de constitución de sucursal, designación de apoderado y representante legal, con fecha 19 de mayo de 2003.

La compañía fue calificada por la Superintendencia de Compañías según consta en la Resolución No. 03-G-DIC-0003107 del 8 de mayo de 2003 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil con fecha 19 de mayo de 2003..

Cabe señalar que durante el período 2011 y 2010 no se realizaron aumentos de capital ni reformas de estatutos. El patrimonio es como sigue:

Detalle	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Capital Asignado	16.000	16.000	16.000
Resultados acumulados	99.451	41.854	-
<b>Total</b>	<b>USD \$ 115.451</b>	<b>57.854</b>	<b>16.000</b>

**NOTA 9 - INGRESOS DE EXPLOTACIÓN**

Corresponde a la prestación de servicios de transporte de carga, cuyo monto registrado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Exportaciones	7.147.697	7.102.044
<b>Total</b>	<b>USD \$ 7.147.697</b>	<b>7.102.044</b>

**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010****NOTA 10 - COSTOS DE EXPLOTACIÓN**

Son generados por la prestación de servicios de transporte de carga, su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Tripulantes (Mando y cabina)	66.052	86.039
Mantenimiento	49.699	28.814
Combustibles	2.604.872	2.152.076
Tasas Aeronáuticas	353.620	443.356
Servicios Rampa-Handling	486.825	526.034
Arriendo aviones	2.205.887	2.246.270
Seguro aviones	13.477	16.253
<b>Total USD \$</b>	<b>5.780.432</b>	<b>5.498.842</b>

**NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS**

Son generados por la prestación de servicios de transporte de carga, su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Comisiones, sobrecomisiones y otros similares	662.519	809.164
Gastos generales	642.574	751.877
Otros	4.575	307
<b>Total USD \$</b>	<b>1.309.668</b>	<b>1.561.348</b>

**NOTA 12 - IMPUESTOS**

Acogiéndose a los beneficios del convenio mencionado en la Nota 2.6, la Compañía no tributa en la República del Ecuador el Impuesto a la Renta; incorporando las utilidades obtenidas a los de la Casa Matriz, para tributarlos en la República del México.

**(a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2008 al 2011 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

**AEROTRANSPORTES MAS DE CARGA SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010**

---

**NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto contable importante sobre los Estados Financieros.