

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	351,693	635,869
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	9	31,840	31,840
Cuentas por cobrar comerciales	10	6,761,272	7,700,570
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	22,780,437	53,385,924
Impuestos corrientes por recuperar	14	875,360	656,515
Otras cuentas por cobrar	11	506,831	586,340
Total activos corrientes		31,307,436	62,997,058
Activos no corrientes			
Impuestos no corrientes por recuperar	14	2,281,309	2,036,909
Otros activos		561	830
Total activos no corrientes		2,281,870	2,037,739
Total activos		33,589,306	65,034,797
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	12	2,366,290	2,227,254
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	29,975,498	40,148,631
Otros impuestos	13	23,155	39,659
Total pasivos corrientes		32,364,943	42,415,544
Total pasivos		32,364,943	42,415,544
Patrimonio			
Capital asignado	16	16,000	16,000
Resultados acumulados		1,208,363	22,603,253
Total del patrimonio		1,224,363	22,619,253
Total pasivos y patrimonio		33,589,306	65,034,797

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Maximiliano Naranjo
Representante Legal



Msc. Jenny Aveiga D., CPA.
Contadora General

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos de explotación		71,498,512	79,835,688
Costos de explotación	6	<u>(57,165,454)</u>	<u>(77,690,410)</u>
Margen bruto		14,333,058	2,145,278
Gastos generales y administrativos	6	<u>(12,192,579)</u>	<u>(5,887,770)</u>
Gastos de ventas	6	<u>(1,039,567)</u>	<u>(2,898,390)</u>
Otros gastos, neto		<u>(1,001)</u>	<u>(39,643)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		1,099,911	(6,680,525)
Ingresos (gastos) financieros, neto	7	<u>108,452</u>	<u>(514,295)</u>
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del año		<u>1,208,363</u>	<u>(7,194,820)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Maximiliano Naranjo
Representante Legal


Msc. Jenny Aveiga D., CPA.
Contadora General

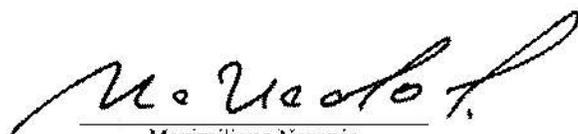
LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital asignado	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2015	16,000	59,698,073	59,714,073
Pago de dividendos a Casa Matriz	-	(29,900,000)	(29,900,000)
Pérdida neta y resultado integral del año	-	(7,194,820)	(7,194,820)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	16,000	22,603,253	22,619,253
Pago de dividendos a Casa Matriz	-	(29,798,073)	(29,798,073)
Absorción de pérdidas del ejercicio 2015 (1)	-	7,194,820	7,194,820
Utilidad neta y resultado integral del año	-	1,208,363	1,208,363
Saldos al 31 de diciembre del 2016	16,000	1,208,363	1,224,363

(1) Ver Nota 17 (1).

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Maximiliano Naranjo
Representante Legal


Msc. Jenny Arceiga D., CPA.
Contadora General

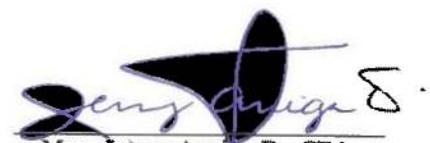
LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	2015
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del ejercicio		1,208,363	(7,194,820)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		939,298	(7,699,014)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		37,800,307	4,421,820
Impuestos por recuperar		(463,245)	(156,434)
Otras cuentas por cobrar		79,506	(538,466)
Otros activos		269	(830)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		139,036	1,505,174
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(10,173,133)	40,094,810
Otros impuestos		(16,504)	37,660
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>29,513,897</u>	<u>30,469,900</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		-	(31,840)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(31,840)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de dividendos		(29,798,073)	(29,900,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(29,798,073)</u>	<u>(29,900,000)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(284,176)	538,060
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		635,869	97,809
Efectivo y equivalentes de efectivo a fin de año	8	<u><u>351,693</u></u>	<u><u>635,869</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Maximiliano Naranjo
Representante Legal


Msc. Jenny Averga D., CPA.
Contadora General

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Lan Cargo S.A (Sucursal Ecuador) es una Sucursal de una Compañía extranjera, cuya matriz está ubicada en Chile, domiciliada en el Ecuador según resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros No.06-G-DIC 000111. La actividad de la Sucursal 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.

Situación económica del país -

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Sucursal considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Sucursal tales como: i) afectación en ingresos debido a la reducción de las frecuencias de vuelo de algunas aerolíneas; ii) incremento de costos debido al retiro del subsidio de combustible; y, iii) incremento de costos de mantenimiento (repuestos y equipos) por efecto de la fijación de sobretasas arancelarias y el sistema de salvaguardas. Ante lo cual la Administración está revisando los contratos con proveedores, buscando mejores opciones en el mercado y generando procesos de trabajo multifuncionales para lograr una optimización de costos, que considera le permitirá afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Déficit en capital de trabajo -

Al 31 de diciembre del 2016 la Sucursal presenta un déficit de capital de trabajo por aproximadamente US\$1,058,000, originado principalmente por la necesidad de financiamiento para la operación de la Sucursal. La Administración considera que este déficit de capital de trabajo es temporal y que el flujo de

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

caja en el desarrollo de las operaciones le permitirá cumplir las obligaciones corrientes. Además cuenta con el compromiso de apoyo financiero de su Casa Matriz.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con la autorización del Representante Legal de la Sucursal con fecha 30 de abril del 2017.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a los años presentados.

2.1 Preparación de los estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Sucursal han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards 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 han sido preparados bajo la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sucursal. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que supuestos y estimados son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2016, se han publicado normas e interpretaciones así como enmiendas a normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sucursal no ha adoptado con anticipación.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

La Sucursal estima que la adopción de las normas e interpretaciones y las enmiendas a las normas ya existentes, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera -

2.2.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Sucursal 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 Sucursal.

2.2.2 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y compañías relacionadas, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Sucursal clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Sucursal mantuvo activos financieros en la categoría "Préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Sucursal solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

(a) Reconocimiento

La Sucursal reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, es decir cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

(b) Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de “valor razonable a través de ganancias y pérdidas”. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sucursal valoriza los mismos como se describe a continuación:

(c) Medición posterior

(a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a compañías relacionadas: corresponden a los montos adeudados por clientes y compañías relacionadas por la venta de servicios. Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal ya que no tienen plazos definidos de cobro.
- ii) Otras cuentas por cobrar: correspondientes principalmente a deudores por facturar que se liquidan en el corto plazo, por lo tanto su valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado.

(b) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro “Gastos financieros, neto”. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

(c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de compañías relacionadas en el curso normal de los negocios. Las

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

cuentas por pagar se registran a su valor nominal ya que no tienen plazos definidos de pago.

- ii) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores y otros en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días o no tienen plazos definidos de pago.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Sucursal establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar comerciales. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, la falta o mora en los pagos, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se registraron provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales ya que no se evidencia deterioro de su cartera comercial.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Sucursal se han liquidado.

2.5 Beneficios a los empleados -

La Sucursal no mantiene empleados en relación de dependencia; por lo que no ha constituido pasivo y/o provisión por beneficios a empleados de corto y largo plazo.

2.6 Impuesto a la renta -

De acuerdo con lo establecido en el Art. 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno y en el convenio para evitar la doble tributación internacional celebrada entre la República de Ecuador y Chile, la Sucursal no está obligada a liquidar el impuesto a la Renta presuntivo, sobre la base del 2% de los ingresos obtenidos por la Sucursal, ya que en función de la aplicación del convenio de doble tributación, ésta ya tributa en el país de su residencia fiscal.

2.7 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera, en el momento que la Casa Matriz lo determine. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no existen dividendos declarados pendientes de pago.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Reconocimiento de ingresos -

El ingreso comprende el valor justo de la consideración recibida o por cobrar para la prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sucursal y es registrado sobre la base del devengado. El ingreso se muestra neto de descuentos, los impuestos sobre ventas son reconocidos cuando las ventas son registradas, y los descuentos en ventas cuando son conocidos.

Los ingresos por carga se reconocen cuando los servicios han sido prestados y son registrados cuando: (i) el monto de la venta puede ser medido confiablemente; (ii) los costos en los que se ha incurrido o en los que se incurrirá relacionados con la transacción pueden ser medidos de forma confiable; (iii) es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Sucursal; y, (iv) la medición de que el servicio fue prestado puede hacerse de forma fiable.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Sucursal se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sucursal y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentran relacionada con el siguiente concepto:

- Provisión por deterioro de activos financieros (cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a compañías relacionadas) se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.

4. GESTIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sucursal la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Sucursal trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Sucursal estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

El departamento financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Casa Matriz. Dicho departamento identifica, evalúa y administra los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Sucursal y proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

4.1.1 Riesgos de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sucursal está expuesta a riesgos de mercado, tales como:

(a) *Riesgo de precio y concentración:*

Uno de los principales componentes de la estructura de costos de la Sucursal cuyo negocio es el transporte de carga, es el combustible. La operación depende del precio del combustible que es comercializado por el Gobierno Central de forma exclusiva y cuyo precio depende de las políticas económicas fijadas y la operación internacional depende de la variación del precio internacional del combustible misma que está ligada de forma importante a la oferta y demanda de petróleo en el mundo, de las decisiones tomadas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo ("OPEP"), de la capacidad de refinación a nivel mundial, de los niveles de inventario mantenidos, de la ocurrencia o no de fenómenos climáticos y de factores geopolíticos.

Con el objeto de disminuir eventuales riesgos asociados a la fluctuación del precio de combustible, la Sucursal a través de su Matriz mantiene un estricto control presupuestario que le permite ajustar sus estrategias y efectuar de forma oportuna programas de reducción de costos y la optimización del precio de carga para regularizar los ingresos, adicionalmente para la operación internacional y el precio del combustible que es utilizado para atender esta parte de la operación se mantiene un programa de cobertura de combustible cuyo objeto es fijar anticipadamente, y por un periodo determinado, el precio (Precio Fijo) al cual comprará cantidades determinadas de combustible a ser utilizada por su flota de aeronaves.

(b) *Riesgo de tipos de cambio:*

La moneda funcional utilizada por la Sucursal es el dólar estadounidense en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su estado de situación financiera clasificado y de efectos sobre los resultados de las operaciones. Vende servicios en dólares estadounidenses o en precios equivalentes al dólar estadounidense, y sus gastos están denominados en dólares estadounidenses o equivalentes al dólar estadounidense, en particular costos de combustible, tasas aeronáuticas, arriendo de aeronaves, seguros, y componentes y accesorios para aeronaves.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

4.1.2 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sucursal se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Sucursal.

<u>2016</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	2,366,290
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	39,975,498

<u>2015</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	2,227,254
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	40,148,631

4.2 Gestión del riesgo del capital

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

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2016	2015
<u>Activos financieros medidos al costo:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	351,693	635,869
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado:</u>		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	31,840	31,840
Cuentas por cobrar comerciales	6,761,272	7,700,570
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	22,780,437	53,385,924
Otras cuentas por cobrar	506,834	586,340
Total activos financieros	<u>30,432,076</u>	<u>62,340,543</u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</u>		
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	2,366,290	2,227,254
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	29,975,498	40,148,631
Total pasivos financieros	<u>32,341,787</u>	<u>42,375,885</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales, y a compañías relacionadas, cuentas por pagar compañías relacionadas y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y/o a que están contratados a tasas de mercado.

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 2.4.3, se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia de la institución financiera donde mantiene el efectivo, depósitos bancarios e inversiones mantenidas hasta su vencimiento determinado por calificadoras independientes es de AAA- de acuerdo a información publicada por la Superintendencia de Bancos.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. COSTO DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2016</u>	Costos de explotación	Gastos generales y administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de transporte de carga (1)	38,787,736	-	-	38,787,736
Combustibles (3)	5,000,801	-	-	5,000,801
Seguro aviones	4,453,428	-	-	4,453,428
Servicios de rampa - handling (2)	3,513,508	-	-	3,513,508
Mantenimiento (2)	2,068,677	-	-	2,068,677
Tasas aeronáuticas	1,911,195	-	-	1,911,195
Arrendamiento de aviones (2)	1,098,342	-	-	1,098,342
Tripulantes (mando y cabina)	331,767	-	-	331,767
Comisiones y sobrecomisiones (4)	-	-	1,039,567	1,039,567
Servicios externos (6)	-	9,033,386	-	9,033,386
Impuestos (5)	-	3,047,648	-	3,047,648
Gastos generales	-	111,545	-	111,545
	<u>57,165,454</u>	<u>12,192,579</u>	<u>1,039,567</u>	<u>70,397,600</u>
<u>2015</u>	Costos de explotación	Gastos generales y administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de transporte de carga (1)	59,533,165	-	-	59,533,165
Combustibles (3)	4,082,039	-	-	4,082,039
Seguro aviones	2,985,073	-	-	2,985,073
Servicios de rampa - handling (2)	3,109,672	-	-	3,109,672
Mantenimiento (2)	1,513,048	-	-	1,513,048
Tasas aeronáuticas	1,484,458	-	-	1,484,458
Arrendamiento de aviones (2)	4,719,604	-	-	4,719,604
Tripulantes (mando y cabina)	263,351	-	-	263,351
Comisiones y sobrecomisiones (4)	-	-	2,898,390	2,898,390
Servicios externos (6)	-	3,583,451	-	3,583,451
Impuestos (5)	-	2,166,491	-	2,166,491
Gastos generales	-	137,828	-	137,828
	<u>77,690,410</u>	<u>5,887,770</u>	<u>2,898,390</u>	<u>86,476,570</u>

(1) Corresponde a los costos para la prestación de servicios de carga. La disminución en el año 2016 corresponde a que el costo de transporte de carga asociado a la venta se realiza de forma directa. Hasta el 2015 la Sucursal registraba sus costos en base a las transferencias que realizaba su Casa Matriz.

(2) Corresponde principalmente a transacciones con partes relacionadas.

(3) Corresponde a compra de combustible a proveedores locales y del exterior.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) Corresponde a la comisión pagada por el uso del servicio de interlineales.
- (5) Corresponde principalmente a IVA no recuperable por US\$1,702,403 (2015: US\$1,985,706).
- (6) Corresponde principalmente a la asignación de costos efectuada por la Casa matriz.

7. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS, NETO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos financieros (1)	(1,061)	(529,820)
Ingresos financieros (2)	109,513	15,525
	<u>108,452</u>	<u>(514,295)</u>

- (1) Corresponde a gastos bancarios e impuestos por transferencias financieras.
- (2) Corresponde a los intereses ganados durante el año por las inversiones realizadas.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bancos	<u>351,693</u>	<u>635,869</u>

9. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos a plazo (1)	<u>31,840</u>	<u>31,840</u>

- (1) Corresponde a depósitos a plazo en el Banco de la Producción Prohubanco S.A. con una tasa de interés anual del 6% con vencimiento en febrero del 2017.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deudores por venta (1)	<u>6,761,272</u>	<u>7,700,570</u>

(1) Corresponde a cuentas por cobrar comerciales por ventas realizadas por los servicios de carga.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
De 1 a 30 días	5,217,098	6,403,106
De 31 a 60 días	990,233	1,093,028
De 61 a 365 días	<u>553,941</u>	<u>204,436</u>
	<u>6,761,272</u>	<u>7,700,570</u>

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deudores por facturar (1)	1,075	7,758
Anticipos a proveedores	115,393	163,267
Devolución de impuestos (2)	<u>390,366</u>	<u>415,315</u>
	<u>506,834</u>	<u>586,340</u>

(1) Corresponde a costos y gastos incurridos por cuenta de las empresas relacionadas a ser facturados en el mes siguiente.

(2) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde al valor por cobrar al Servicios de Rentas Internas por concepto de devolución del IVA.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores (1)	2,181,513	2,146,450
Tasas aeroportuarias, sobrevuelo y handling	164,826	53,221
Servicios a bordo	19,951	19,951
Tripulación	-	7,632
	<u>2,366,290</u>	<u>2,227,254</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, incluye saldos por compra de combustible para aeronaves por US\$1,129,458 (2015: US\$1,417,883). Así mismo, incluye saldos con proveedores diversos por adquisición de bienes y servicios requeridos para la operación por US\$665,762 (2015: US\$524,268).

13. OTROS IMPUESTOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (1)	<u>23,155</u>	<u>39,659</u>

(1) Corresponde a retenciones realizadas por pagos a proveedores.

14. IMPUESTOS

14.1 Impuestos por recuperar

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
IVA crédito tributario corriente	875,360	656,515
IVA crédito tributario por recuperar - no corriente	2,281,309	2,036,909
Total IVA crédito tributario por recuperar (1)	<u>3,156,669</u>	<u>2,693,424</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde al crédito tributario por IVA en compra de combustible. La Sucursal tiene derecho a la devolución de IVA (crédito tributario) por combustible de acuerdo a la Resolución NAC-DGERCGC11-00412. Durante el año 2016 se presentaron ante el Servicio de Rentas Internas las respectivas peticiones de devolución de IVA del año 2012 las mismas que a la fecha se encuentran pendientes de resolver.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra la antigüedad de los impuestos por recuperar:

Antigüedad:	2016	2015
2012	410,494	411,842
2013	793,399	793,399
2014	831,668	831,668
2015	656,515	656,515
2016	<u>464,593</u>	<u>-</u>
	<u>3,156,669</u>	<u>2,693,424</u>

14.2 Situación fiscal y otros asuntos tributarios

a) Situación fiscal

Los ejercicios fiscales 2014 al 2016 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

b) Impuesto a la renta

Acogiéndose a los beneficios del convenio mencionado en la Nota 2.6, la Sucursal no tributa en la República del Ecuador el impuesto a la Renta; ya que los resultados de la Sucursal se incorporan en los resultados consolidados obtenidos por la Casa Matriz, para declararlos en Chile.

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de cobro y pago al 31 de diciembre del 2016 y 2015 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Sucursal y su Casa Matriz:

	2016	2015
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Lan Cargo S.A. (1)	22,730,075	53,383,320
Latam Airlines Group S.A.	50,212	-
Aerovías de Integración Regional S.A.	150	-
Prime Airport Services Inc.	-	2,604
	<u>22,780,437</u>	<u>53,385,924</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Aerotransporte Más de Carga S.A (Sucursal Ecuador) (2)	23,210,854	11,473,703
Línea Aérea Carguera de Colombia S.A. (Sucursal Ecuador) (2)	3,295,292	17,013,420
ABSA - Aerolíneas Brasileiras S.A. (Sucursal Ecuador) (2)	3,232,130	5,091,649
Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador AEROLANE S.A.	141,806	974,186
Rampas Andes Airport Services S.A.	62,543	65,575
Transporte Aéreo del Mercosur S.A.	29,455	14,527
TAM Líneas Aéreas S.A.	3,418	-
Lan Cargo S.A. (1)	-	5,515,571
	<u>29,975,498</u>	<u>40,148,631</u>

- (1) Corresponde al saldo neto de: i) operaciones mantenidas con la Casa Matriz, en función de las transacciones detalladas en esta Nota y; ii) asignación de costos por US\$11,669,044. En el año 2016 se realizó la absorción de pérdidas acumuladas por US\$7,194,820.

Al 31 de diciembre del 2015, la Sucursal registraba los ingresos mediante las transferencias efectuadas por sus relacionadas, actualmente, la Sucursal registra sus operaciones procedentes de la venta que efectúa mediante los puntos de ventas de Lan Cargo en base a las directrices de su Casa Matriz.

- (2) Corresponde principalmente a la prestación de servicios de arriendo de espacio para carga.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero la Administración estima serán cobrados y/o cancelados en el corto plazo, el impuesto a la salida de divisas identificado de las cuentas por pagar a compañías relacionadas no representa un monto significativo.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con compañías y partes relacionadas:

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Ingresos por explotación		
Venta Offline Intercompany:		
Latam Airlines Group S.A. (Chile)	115,141	-
ABSA - Aerolinhas Brasileiras (Brasil)	26,796	-
Latam Airlines Group S.A. (Estados Unidos)	26,396	-
Latam Airlines Group S.A. (Ecuador)	2,111	2,237,910
Aerotransporte Más de Carga C.V. (México)	1,052	-
Línea Aérea Carguera de Colombia S.A. (Ecuador)	244	1,307
ABSA - Aerolinhas Brasileiras (Ecuador)	-	26,902
Lan Cargo S.A. (Estados Unidos)	-	2,333,663
	<u>171,740</u>	<u>4,599,782</u>
Transferencia Internacional:		
Lan Cargo S.A. (Estados Unidos)	-	2,643,896
Lan Cargo S.A. (Chile)	33,955	-
Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador AEROLANE S.A.	785,219	1,312,998
Línea Aérea Carguera de Colombia S.A. (Colombia)	7,152,520	18,326,183
Línea Aérea Carguera de Colombia S.A. (Ecuador)	1,732,262	-
TAM Líneas Aéreas S.A. (Brasil)	2,687	1,325
Latam Airlines Group S.A. (Ecuador)	-	22,737,633
Latam Airlines Group S.A. (Estados Unidos)	99,538	-
Latam Airlines Group S.A. (Chile)	9,769,274	-
Aerotransporte Más de Carga S.A. (Ecuador)	2,772,147	11,883,956
Aerotransporte Más de Carga C.V. (México)	10,635,732	-
ABSA - Aerolinhas Brasileiras (Ecuador)	860,852	5,257,143
ABSA - Aerolinhas Brasileiras (Brasil)	4,668,922	-
Transportes Aéreos del Mercosur S.A.	14,028	14,527
	<u>58,828,036</u>	<u>62,177,661</u>
Total ingresos por explotación (1)	<u><u>38,099,770</u></u>	<u><u>66,777,443</u></u>
Costos y gastos operacionales:		
Rampa - Handling		
Rampas Andes Airport Services S.A.	762,800	-
Mantenimiento		
Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador AEROLANE S.A.	303,804	-
Lan Cargo S.A. (Estados Unidos)	-	436,755
	<u>303,804</u>	<u>436,755</u>
Contratos Ground Handling		
Rampas Andes Airport Services S.A.	-	704,751
Mantenimiento línea		
Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador AEROLANE S.A.	-	278,105
Total costos y gastos operacionales	<u><u>1,370,408</u></u>	<u><u>1,850,366</u></u>
Costos de explotación asignados:		
Combustible	910,801	-
Arrendamiento de aviones	1,008,342	4,719,604
Servicio de rampa - handling (2)	(1,905,241)	(3,992,387)
Tasas aeronáuticas (2)	(1,083,483)	(2,047,625)
Mantenimiento	1,764,873	1,234,943
Tripulantes (mando y cabina)	309,897	241,589
Seguro de aviones	4,151,790	2,985,073
	<u>4,546,985</u>	<u>3,141,197</u>
Gastos generales y administración asignados:		
Servicios externos	8,865,971	3,500,875
Gastos de ventas asignados	<u>266,088</u>	<u>(1,850,791)</u>
Comisiones y sobrecomisiones		
Total costos y gastos asignados	<u><u>11,669,014</u></u>	<u><u>1,791,281</u></u>

LAN CARGO S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) La Sucursal durante el 2016 disminuyó sus ingresos por concepto de transferencia internacional recibida principalmente de su relacionada Latam Airlines Group S.A., permitiéndole realizar sus ventas de forma directa a su cartera de clientes.
- (2) Dado que los pagos fueron efectuados localmente por la Sucursal superaron los costos asignados por Casa Matriz, ésta última asumió la diferencia.

16. CAPITAL ASIGNADO

La Sucursal fue domiciliada en el Ecuador con un capital de US\$16,000 según consta en la escritura de constitución de Sucursal, designación de apoderado y representante legal, con fecha 16 de marzo del 2006.

La Sucursal fue calificada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según consta en la Resolución No. 06-G-DIC-0001850 del 15 de marzo de 2006 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil con fecha 16 de marzo del 2006.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.