



Russell Bedford Ecuador S.A.

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

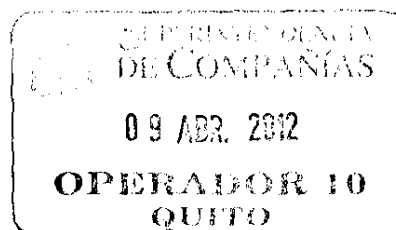
Telfs.: (593-2) 2922885 - 2923304
2434889 - 3317794

Fax: (593-2) 3317754

Web: www.russellbedford.com.ec

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT- SUCURSAL ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DICIEMBRE 31 DE 2011

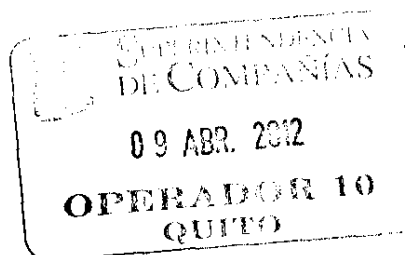


LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR

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

INDICE

1. Abreviaturas Usadas	2
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	8-9
7. Notas a los Estados Financieros	10

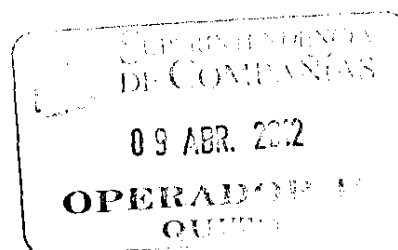


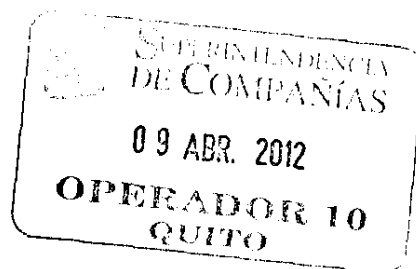
LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR

**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, 19 de Marzo de 2012

**A los Señores Accionistas de:
LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHATF - SUCURSAL ECUADOR**

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía **LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHATF - SUCURSAL ECUADOR**, 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.

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 **LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR**, 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:

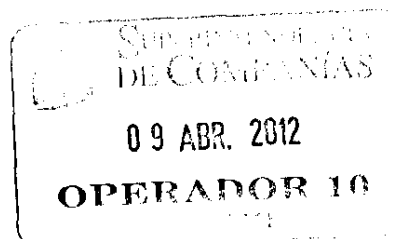
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen 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 19 de marzo de 2012 y 14 de abril de 2011, respectivamente. 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



LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	...Diciembre 31,... 2011 (USD\$)	2010 (USD\$)	Enero 1, 2010 (USD\$)
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo		-	16.000,00	16.000,00
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas		103,59	930,33	
Documentos y cuentas por cobrar no relacionadas	5	1.847.895,74	2.068.441,43	
Servicios y Otros Pagos Anticipados	6	74.583,02	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.922.582,35	2.085.371,76	16.000,00
TOTAL ACTIVOS		1.922.582,35	2.085.371,76	16.000,00
PASIVOS y PATRIMONIOS				
PASIVO CORRIENTE				
Documentos y cuentas por pagar no relacionadas		-	85.277,48	
Documentos y cuentas por pagar relacionadas	7	1.631.362,88	1.840.464,89	
Otras obligaciones corrientes		-	7.285,19	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.631.362,88	1.933.027,56	-
TOTAL PASIVO		1.631.362,88	1.933.027,56	-
PATRIMONIO				
Capital	8	16.000,00	16.000,00	16.000,00
Resultado del Ejercicio		275.219,47	136.344,20	
TOTAL PATRIMONIO		291.219,47	152.344,20	16.000,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.922.582,35	2.085.371,76	16.000,00

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Ete Hoppe Gibbe
Representante Legal



Sra. Laura de Cadena
Contadora

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010

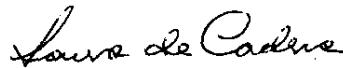
(Expresado en dólares estadounidenses)

		...Diciembre 31,...	
	Notas	2011 (USD\$)	2010 (USD\$)
INGRESOS OPERACIONALES			
Ingresos Operacionales	9	27.874.299,59	23.731.780,11
GASTOS OPERACIONALES			
Costo de Explotación	10	24.554.957,13	20.027.081,54
Gastos de Venta y Administración	11	3.044.122,99	3.957.950,31
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Mas: Ingresos No Operacionales			389.595,94
Utilidad antes de Participación			
Trabajadores e Impuesto a la Renta		<u>275.219,47</u>	<u>136.344,20</u>
Utilidad (Pérdida) neta del período		<u>275.219,47</u>	<u>136.344,20</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Ete Hoppe Gibbe
Representante Legal



Sra. Laura de Cadena
Contadora

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Resultado del Ejercicio	TOTAL
Saldo Inicial al 01 de enero de 2009	-	-	-
Aporte Constitución Compañía (Nov.11/2009)	16.000,00	-	16.000,00
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>16.000,00</u>	<u>-</u>	<u>16.000,00</u>
Resultado del ejercicio 2010	-	136.344,20	136.344,20
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>16.000,00</u>	<u>136.344,20</u>	<u>152.344,20</u>
Transferencia Casa Matriz Resultados 2010	-	136.344,20	(136.344,20)
Resultado del ejercicio 2011	-	275.219,47	275.219,47
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>16.000,00</u>	<u>275.219,47</u>	<u>291.219,47</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Ete Hoppe Gibbe
Representante Legal

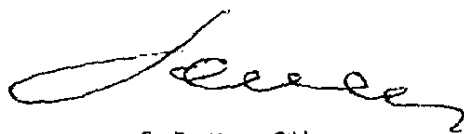


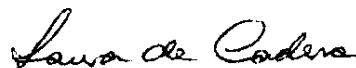
Sra. Laura de Cadena
Contadora

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	...Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(USD\$)	(USD\$)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Documentos y Cuentas por Cobrar no Relacionadas	28.198.925,06	21.838.005,99
Documentos y Cuentas por Pagar no Relacionadas	(27.684.357,60)	(23.899.754,37)
Otras Cuentas por Pagar	(81.041,47)	395.950,80
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	433.525,99	(1.665.797,58)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos y Cuentas por Pagar Relacionadas	(449.525,99)	1.665.797,58
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	(449.525,99)	1.665.797,58
Disminución / Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	(16.000,00)	-
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	16.000,00	16.000,00
Efectivo y sus equivalentes al final del año	0,00	16.000,00

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Sr. Ete Hoppe Gibbe
 Representante Legal


 Laura de Cordero

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado del Periodo	USD\$ 275.219,47	USD\$ 136.344,20
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas	826,74	(930,33)
Cuentas por Cobrar	220.545,69	(2.068.441,43)
Servicios y Otros Pagos Anticipados	(74.583,02)	-
Documentos y cuentas por pagar no relacionadas	(85.277,48)	85.277,48
Documentos y cuentas por pagar relacionadas	104.079,78	174.667,31
Otras obligaciones corrientes	(7.285,19)	7.285,19
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	USD\$ 433.525,99	USD\$ (1.665.797,58)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Ete Hoppe Gibbe
Representante Legal



Sra. Laura de Cadena
Contadora

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

NOTA 1. OBJETO SOCIAL

La Compañía fue constituida bajo la denominación de **LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT**, Compañía de nacionalidad Alemana, establece una sucursal en el Ecuador con un capital asignado de USD \$. 16.000,00 bajo la denominación de **LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT**, mediante escritura de protocolización celebrada ante el Notario Vigésimo Noveno del cantón Guayaquil, Ab. Francisco Coronel Flores el 6 de noviembre de 2009; y domiciliada el 11 de noviembre de 2009.

La Compañía mediante resolución No. SC-IJ-DJCPTÉ-G-09-000710 de la Superintendencia de Compañías de fecha 11 de noviembre del 2009, obtuvo su permiso para operar en el Ecuador.

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT, tiene como objeto la prestación de servicios de carga aérea, en el marco de tráfico regular de líneas aéreas comerciales y de tráfico ocasional de vehículos aéreos y vuelos charter dentro y fuera del país.

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.

1.1 Preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de **LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT**, 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 emitidos hasta el 31 de diciembre del 2010, se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 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.

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

(Continuación Nota 2- Políticas contables Aplicadas)

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:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
IFRIC 14	Enmienda. Prepago 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 19	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 Sistema Contable

La preparación y elaboración de informes financieros contables, se realiza en el sistema contable denominado "FOCAL POINT".

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.

(Véase página siguiente)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010**

(Continuación Nota 2 - Políticas contables Aplicadas)

El Gobierno Ecuatoriano en el año 2000 emitió la Ley Fundamental de Transformación Económica del Ecuador y anunció el esquema de dolarización, por lo que desde ese entonces la unidad monetaria en la República del Ecuador es el dólar.

2.4 Documentos y Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas y no Relacionadas.

Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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 por cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas por cobrar.

Al cierre del período la Compañía no consideró necesario la estimación de sus cuentas por cobrar, para cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad.

2.5 Provisión Beneficios Sociales

La Compañía no realiza la provisión de los beneficios sociales establecidos en el Código de Trabajo, como: Sobresueldos, Fondos de Reserva y Aportes al I.E.S.S.; debido a que no tiene empleados.

2.6 Casa Matriz

La sucursal tiene como política el realizar transferencias a la Casa Matriz por la venta de servicios de carga, los cuales están normados por un Manual de Procedimientos elaborado para el efecto.

2.7 Aspecto Tributario

La República del Ecuador y la República Federal de Alemania, con la finalidad de evitar la Doble Imposición en materia de Impuestos sobre la Renta y sobre el Patrimonio, firman un convenio de tributación publicado en el Registro Oficial No.493 del 5 de agosto de 1986, por lo que se encuentra exenta del pago de este impuesto.

De acuerdo la Notificación de Alta No. RLS-STROCEC11-000149 de fecha 2 de agosto de 2011 por Parte del Servicio de Rentas Internas, Resolución No. 286 de fecha 29 de julio

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

(Continuación Nota 2 - Políticas contables Aplicadas)

de 2011 la Compañía ha sido designada como Contribuyente Especial de la Dirección Regional del S.R.I. del litoral Sur.

2.8 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.

2.9 Patrimonio

El patrimonio de la Compañía está conformado por: su capital social y resultados del ejercicio.

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.

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 para la Compañía.

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

(Continuación Nota 3 - Transición a normas internacionales de información financiera)

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

Conceptos	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC	152.344,22	16.000,00
Efectos de transición a las NIIF	-	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF	152.344,22	16.000,00

3.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC	136.344,20
Efecto de la transición a las NIIF	-
Utilidad neta según NIIF	136.344,20

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. 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.

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

(Continuación Nota 4- Gestión del Riesgo Financiero)

(a) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía 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, derivado a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (solo activos financieros, no pasivos).

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

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	-	-	16.000	16.000
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas	104	104	930	930
Documentos y cuentas por cobrar no relacionadas	1.847.896	1.847.896	2.068.441	2.068.441
Documentos y cuentas por pagar no relacionadas	-	-	85.277	85.277
Documentos y cuentas por pagar relacionadas	1.631.363	1.631.363	1.840.465	1.840.465

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.

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010****NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR – AGENCIAS DE CARGA**

El rubro "**Cuentas por Cobrar – Agencias de Carga**", corresponde a la prestación de servicios de carga del mes de diciembre de 2011, que es cancelada a través del sistema "CASS" en el mes de enero de 2012, su detalle es el siguiente:

Detalle	31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010	1 Enero 2010
Agencias de Carga	1.847.895,74	2.068.441,43	-
Total USD \$	1.847.895,74	2.068.441,43	-

NOTA 6. PAGOS ANTICIPADOS

El rubro "**Pagos Anticipados**", corresponde al I.V.A por concepto de combustible aéreo, utilizado exclusivamente para el servicio aéreo de transporte internacional de carga, de los meses de Septiembre, Octubre, Noviembre y Diciembre de 2011, y que es sujeto a devolución por pagar del Servicio de Rentas Internas- S.R.I., ya que la Compañía se basa en Art. 182 inciso quinto del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en el Registro Oficial No. 434 del 26 de Abril de 2011, su detalle es el siguiente:

Mes	Ref:	Fecha	Base Imponible - Combustible aéreo/ DAU USD \$	I.V.A Declarado y pagado USD \$
Septiembre	'24/12	07/03/2012	148.183,91	17.782,07
Octubre	'11/12	03/02/2012	179.411,04	21.529,32
Noviembre	'12/12	03/02/2012	170.756,81	20.490,82
Diciembre	'13/12	03/02/2012	123.173,38	14.780,81
Total USD \$			621.525,14	74.583,02

NOTA 7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

El rubro "**Documentos y cuentas por pagar relacionadas**" al 31 de diciembre del 2011 está conformado por:

Detalle	2011	2010	ene-10
Lufthansa Cargo -Casa Matriz 7.1	1.352.615,79	1.665.797,58	-
Agente General	278.747,09	174.667,31	-
Total USD \$	1.631.362,88	1.840.464,89	-

7.1 Corresponde al saldo pendiente de liquidar por parte de la Compañía.

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

NOTA 8. CAPITAL SOCIAL

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 11 de noviembre del 2009.

La Compañía fue calificada por la Superintendencia de Compañías según consta en la Resolución No. SC-IJ-DJCPTE-G-09-0007010 del 11 de noviembre de 2009 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil con fecha 17 de noviembre de 2009.

Durante el periodo 2011 la Compañía no ha efectuado aumentos de capital.

NOTA 9. INGRESOS OPERACIONALES

Corresponde principalmente a la prestación de servicios de transporte de carga, su saldo al 31 de diciembre de 2011, está conformado por:

Detalle	2011	2010
Ingresos por Fletes 9.1	27.874.299,59	23.731.780,11
Total USD\$	27.874.299,59	23.731.780,11

9.1 Los "Ingresos Operacionales" corresponden a las ventas originadas por fletes a través del Agente General Transoceánica Cía. Ltda. en Ecuador y de agencias de carga suscritas a la IATA, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011
Fletes Prepagado - Agencias de Carga	26.909.493,42
Fletes por Cobrar	960.405,05
Fletes Prepagado - Agente General	4.401,12
Total USD\$	27.874.299,59

NOTA 10. COSTO DE EXPLOTACIÓN

El rubro "Costo de Ventas" al 31 de diciembre de 2011 presentan los siguientes saldos:

(Véase página siguiente)

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010****(Continuación Nota 10 - Costos de Explotación)**

Detalle		2011	2010
Asignación de costos - Casa Matriz	10.1	20.141.229,23	16.910.681,30
Combustible	10.2	1.915.858,18	1.060.509,60
Servicios Aeroportuarios		919.852,95	621.313,56
Comisiones Agencia de Carga	10.3	888.706,60	821.039,13
Recepción y Manejo Exportación	10.4	645.217,51	587.618,37
Servicio Manejo Handling		12.500,00	-
Servicio de Despacho		6.231,80	-
Servicio de Procesamiento Carga		500,00	945,41
Comisiones Venta Propia		220,07	398,09
Manejo de Carga Importación		-	8.798,12
Embalaje		24.640,79	15.777,96
Total USD \$		4.413.727,90	3.116.400,24

10.1 Corresponde a los costos asumidos por su Casa Matriz, para efectos de consolidación, los asigna directamente a la Sucursal que los incurrió, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Asignación de costos - Casa Matriz:		
Combustible	11.830.315,14	8.084.874,02
Recepción y Manejo Exportaciones	905.054,66	643.182,94
Servicios Aeroportuarios	45.390,93	36.001,81
Servicios de Despacho	-	301,09
Costos "ACMI"	3.497.431,13	2.959.846,70
Derechos "ATC"	1.071.078,63	974.918,93
Costos Variables Adicionales	121.082,71	96.434,98
Costo Fijo Manipulación bodegas	1.180.441,22	1.286.232,83
Costos Fijos Operación en Aeronaves	232.025,69	304.292,29
Costos Fijos Fletes Grupo Lufthansa	-	1.085.313,71
Costo Manipulación "AC" y Transporte Terrestre	1.091.247,05	1.006.963,18
Costos Vuelos de Enlace- feeder	167.162,07	432.318,82
Total USD \$	20.141.229,23	16.910.681,30

10.2 Corresponde a la adquisición de combustibles por medio de Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador "EP Petroecuador".

10.3 Corresponde al pago de comisiones que se realizaron a las agencias intermediarias por servicios de carga; su porcentaje fue del cinco (5%) por ciento sobre el flete reportado en la guía de cada agencia durante el periodo.

10.4 Corresponde a gastos adicionales generados por la prestación de servicios de cuartos fríos, servicios aeroportuarios, vuelos charter, protección de vuelos, seguridad de carga.

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010****NOTA 11. GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN**

Estos gastos se ocasionaron en la prestación de servicios de transporte de carga, su saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle		2011	2010
Comisión "SRA" (Liquidación de tarifas netas de agencia)	11.1	846.819,85	570.864,60
Comisión "GSA" (Agente General)	11.2	453.286,19	604.744,98
Impuesto a la Salida de Divisas	11.3	515.211,60	414.935,50
Gasto I.V.A.	11.4	365.551,67	424.105,69
Reclamos Carga		268.081,47	492.636,86
Hospedaje Tripulación		53.935,50	52.112,00
Otros		26.590,45	18.391,95
Personas Jurídicas, Naturales		7.050,00	1.293,37
Asignación de gastos - casa matriz	11.5	507.596,26	1.378.865,36
Total USD \$		3.044.122,99	3.957.950,31

11.1 Corresponde a liquidación por tarifas de ventas de servicios de carga a las Agencias intermediadoras del servicio.

11.2 Corresponde a comisiones pagadas por las ventas que realiza la Compañía Transoceánica Cía. Ltda., a nombre de LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT. El pago de las comisiones son variables y van del 2,0 % al 2,5%, sobre el Ingreso mensual.

11.3 Corresponde al 2% retenido y pagado por la transferencia de valores al exterior a su Casa Matriz. Cabe mencionar que a partir del 24 de Noviembre de 2011 el porcentaje sube al 5%.

11.4 Corresponde al Impuesto al Valor Agregado - I.V.A., asumido por la Compañía por las compras realizadas durante el período 2011.

11.5 Corresponde a los gastos asumidos por su Casa Matriz, para efectos de consolidación, los asigna directamente a la Sucursal que los incurrió, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Asignación de gastos - Casa Matriz		
Comisiones	33.415,05	123.716,20
Contabilidad y Finanzas	126.100,69	102.788,62
Gastos de Ventas	129.950,59	103.736,64
Gastos Administrativos	182.468,88	1.032.766,87
Responsabilidad Legal	35.661,05	15.857,03
Total USD \$	507.596,26	1.378.865,36

LUFTHANSA CARGO AKTIENGESELLSCHAFT - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010**

NOTA 12. FISCALIZACIÓN

Las actividades de la Compañía no han sido fiscalizadas por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el año 2011.

NOTA 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.