



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, Líneas Aéreas Alemanas S.A. -
SUCURSAL ECUADOR**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

DICIEMBRE 31 DE 2011



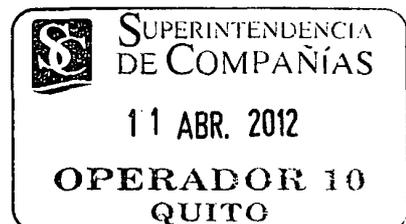


LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A.- SUCURSAL ECUADOR

**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



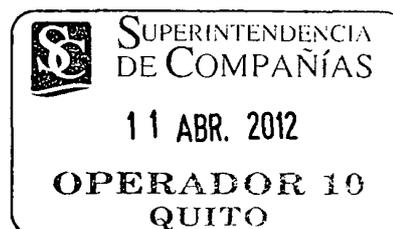


LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A.- SUCURSAL ECUADOR

**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, Líneas Aéreas Alemanas S.A.- SUCURSAL ECUADOR**

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía **LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A.- 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.

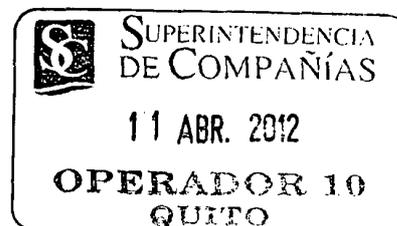
Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los Estados Financieros

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, Líneas Aéreas Alemanas S.A.- 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 4, 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 2011 y 4 de abril de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 4.

Russell Bedford Ecuador
RUSSELL BEDFORD ECUADOR S.A.
R.N.A.E. No. 337

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



LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes de Efectivo		-	16.000,00	16.000,00
Documentos y cuentas por cobrar no relacionadas		20.138,67	30.646,33	-
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas	6	929.122,76	1.598.032,86	14.824.565,91
Servicios y otros pagos anticipados		711,44	1.452,07	130,60
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	USD \$	949.972,87	1.646.131,26	14.840.696,51
TOTAL ACTIVOS	USD \$	949.972,87	1.646.131,26	14.840.696,51
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Documentos y cuentas por pagar relacionadas		6.473,42	-	-
Otras obligaciones corrientes	7	7.008,02	10.695,66	10.807,78
TOTAL PASIVO CORRIENTE	USD \$	13.481,44	10.695,66	10.807,78
TOTAL PASIVOS	USD \$	13.481,44	10.695,66	10.807,78
PATRIMONIO				
Capital Social	8	16.000,00	16.000,00	16.000,00
Utilidades/(pérdidas) Acumuladas		920.491,43	1.619.435,60	14.813.888,73
TOTAL PATRIMONIO	USD \$	936.491,43	1.635.435,60	14.829.888,73
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	USD \$	949.972,87	1.646.131,26	14.840.696,51

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Sr. Klaus Hellwig
 Representante Legal


 Sra. Laura de Cadena
 Contadora



LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
INGRESOS OPERACIONALES			
Ingresos por servicios	9	3.260.692,67	1.862.132,46
GASTOS OPERACIONALES			
(-)Costo de Explotación	10	2.196.891,40	80.243,43
Gastos de Venta y Administración	11	143.309,84	162.453,43
Utilidad (Pérdida) neta antes de Impuesto Renta y Participación Trabajadores		USD\$ 920.491,43	1.619.435,60
Utilidad (Pérdida) neta del período		USD\$ 920.491,43	1.619.435,60

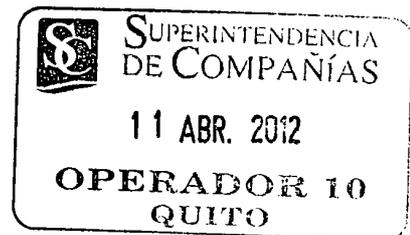
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Sr. Klaus Hellwig
Representante Legal



Sra. Laura de Cadena
Contadora



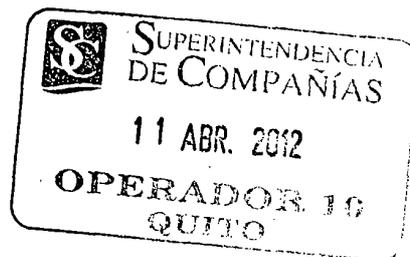
LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Resultado del Ejercicio	TOTAL
Saldo Inicial al 01 de enero de 2009	16.000,00	14.813.888,73	14.829.888,73
Transferencia Casa Matriz Resultados 2009	-	(14.813.888,73)	(14.813.888,73)
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	1.619.435,60	1.619.435,60
Saldo al 31 de diciembre de 2010	USD \$ 16.000,00	1.619.435,60	1.635.435,60
Transferencia Casa Matriz Resultados 2011	-	(1.619.435,60)	(1.619.435,60)
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	920.491,43	920.491,43
Saldo al 31 de diciembre de 2011	USD \$ 16.000,00	920.491,43	936.491,43

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Sr. Klaus Hellwig
 Representante Legal

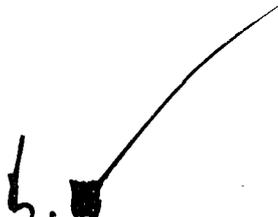

 Sra. Laura de Cadena
 Contadora



LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Documentos y cuentas por cobrar no relacionadas	3.940.110,43	15.058.019,18
Documentos y cuentas por pagar no relacionadas	(2.340.201,24)	(242.696,86)
Otras Obligaciones Corrientes	(3.687,64)	(112,12)
Cuentasy Documentos por pagar Relacionadas	7.214,05	(1.321,47)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1.603.435,60	14.813.888,73
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentasy Documentos por pagar Relacionadas	(1.619.435,60)	(14.813.888,73)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(1.619.435,60)	(14.813.888,73)
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	USD\$ (16.000,00)	-
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	USD\$ 16.000,00	16.000,00
Efectivo y sus equivalentes al final del año	USD\$ -	16.000,00

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Sr. Klaus Hellwig
 Representante Legal


 Sra. Laura de Cadena
 Contadora



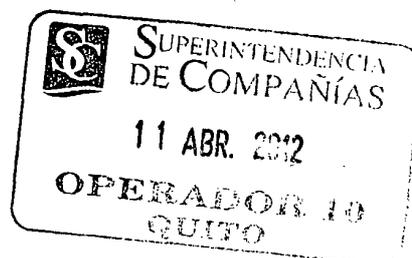
LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - SUCURSAL ECUADOR
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

		2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado del Periodo	USD \$	920.491,43	1.619.435,60
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por Cobrar Relacionadas		675.383,52	13.226.533,05
Cuentas por Cobrar no Relacionadas		10.507,66	(30.646,33)
Servicios y otros pagos anticipados		740,63	(1.321,47)
Otras Provisiones		(3.687,64)	(112,12)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	USD \$	<u>1.603.435,60</u>	<u>14.813.888,73</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Sr. Klaus Hellwig
Representante Legal


Sra. Laura de Cadena
Contadora



LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - 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 Líneas Aéreas Alemanas S.A.**, Compañía extranjera Alemana, establece una sucursal en el Ecuador bajo la denominación de **LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.**, mediante escritura de protocolización celebrada ante el Notario Tercero del cantón Quito, Dr. Efraín Martínez Paz el 8 de junio de 1973; y domiciliada el 16 de julio de 1973.

El 27 de abril del 2001 la Compañía según escritura de protocolización celebrada ante la Notaria Primera del cantón Quito, aumenta su capital de la suma de cincuenta millones de sucres (equivalente a USD \$ 2.000) a la suma de \$ USD 16.000.

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A., tiene como objeto el transporte aéreo de pasajero con itinerarios y horarios establecidos.

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

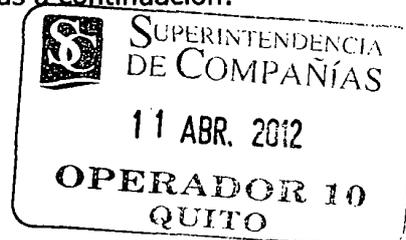
Los presentes estados financieros de **LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A.**, Sucursal Ecuador constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas 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.

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:



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

(Continuación Nota 2- Políticas contables Aplicadas)

<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 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 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.

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

2.4 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.



LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - SUCURSAL ECUADOR

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

(Continuación Nota 2- Políticas contables Aplicadas)

2.5 Casa Matriz

La sucursal tiene como política el realizar transferencias a la casa matriz por la venta de pasajes, los cuales están normados por un Manual de Procedimientos elaborado para el efecto.

2.6 Aspecto Tributario

La República del Ecuador y la República Federal de Alemania, con la finalidad evitar la Doble Imposición en materia de Impuestos sobre el 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.

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 pasajeros.

La Compañía reconoce ingresos por concepto de transporte de pasajeros cuando el servicio ha sido vendido.

2.9 Patrimonio

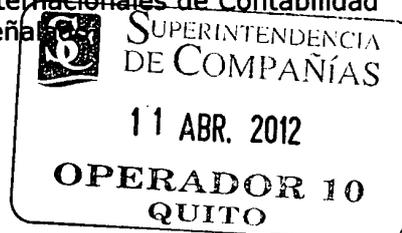
El patrimonio de la Compañía está conformado por: su capital social y resultados del ejercicio.

NOTA 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 Compañía 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 Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implantación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.



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

NOTA 4. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF

4.1 Base de la transición a las NIIF

4.1.1 Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas, Sucursal Ecuador S.A. cuyos activos superen los US\$4 millones al 31 de diciembre del 2007, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual 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

4.1.2 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 conforme se describe a continuación:

- Combinación de negocios, debido a que la Compañía no ha efectuado este tipo de transacciones a la fecha de transición.
- Resultados acumulados de conversión, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a la moneda funcional de la Compañía;
- Costos de endeudamiento, debido a que no existen activos calificables adquiridos con endeudamiento en la fecha de transición;
- Instrumentos financieros compuestos debido a que la Compañía no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición;
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y joint ventures, debido a que la Compañía no cuenta con subsidiarias a la fecha de transición;
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no generó impacto alguno en su medición;



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

(Continuación Nota 4- Transición a normas internacionales de información financiera - NIIF)

- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición la Compañía no cuenta con este tipo de planes;
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique esta situación;

4.2 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.

4.2.1 Conciliación del patrimonio

Conceptos	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC	1.635.436	14.829.889
Efectos de transición a las NIIF	-	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF	1.635.436	14.829.889

4.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC	1.619.436
Efecto de la transición a las NIIF	-
Utilidad neta según NIIF	1.619.436

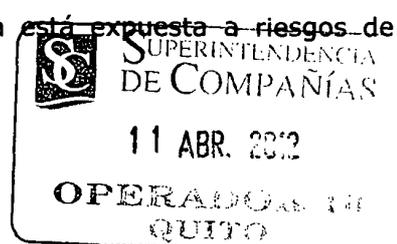
NOTA 5. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

5.1 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 está expuesta a riesgos de mercado, tales como el riesgo de tasa de interés.



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

(Continuación Nota 5- Saldos con Compañías Relacionadas)

La variación en tasas de interés depende fuertemente del estado de la economía mundial. Un mejoramiento en las perspectivas económicas de largo plazo mueven las tasas de largo plazo hacia el alza, mientras que una caída provoca un descenso por efectos del mercado. Sin embargo, si consideramos la intervención gubernamental, en períodos de contracción económica se suelen reducir las tasas de referencia de forma de impulsar la demanda agregada al hacer más accesible el crédito y aumentar la producción (de la misma forma que existen alzas en la tasa de referencia en períodos de expansión económica). La incertidumbre existente de cómo se comportará el mercado y los gobiernos, y por ende cómo variará la tasa de interés, hace que exista un riesgo asociado a la deuda de la Compañía sujeta a interés variable y a las inversiones que mantenga.

El riesgo de las tasas de interés en la deuda y en las inversiones equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de las tasas de interés en los mercados. La exposición de la Compañía frente a riesgos en los cambios en la tasa de interés de mercado está relacionada principalmente a obligaciones y/o instrumentos financieros de largo plazo con tasa variable. Dado que la Compañía no presenta este tipo de obligaciones y/o instrumentos financieros consideramos que el riesgo asociado a las tasas de interés variable es bajo.

(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).

(c) Riesgo de liquidez

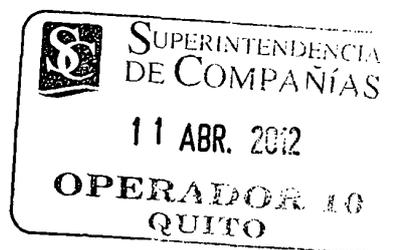
El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Compañía no posea fondos para pagar sus obligaciones.

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

5.2 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.



LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - SUCURSAL ECUADOR

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

(Continuación Nota 5- Saldo con Compañías Relacionadas)

5.3 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:

Detalle	Al 31 de diciembre 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	Valor Libro	Valor Razonable	Valor Libro	Valor Razonable
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-	-	16.000	16.000
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas	929.123	929.123	58.944	58.944
Cuentas y documentos por cobrar no relacionadas	20.139	20.139	30.646	30.646
Cuentas y documentos por pagar relacionadas	6.473	6.473	-	-

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.

NOTA 6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

La cuenta corresponde al siguiente detalle:

Detalle	31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010	1 Enero 2010
Cuentas por Cobrar Agente General	80.941,00	58.944,15	10.807,76
Cuentas por Cobrar Casa Matriz	848.181,76	1.539.088,71	14.813.758,15
Total USD \$	929.122,76	1.598.032,86	14.824.565,91

NOTA 7. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS CORRIENTES

Esta cuenta registra obligaciones por pagar al Servicio de Rentas Internas y Ministerio de Turismo, su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle	31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010	1 Enero 2010
I.V.A. por Pagar	6.492,43	9.707,64	1.506,12
Retención Impuesto a la Renta	151,23	278,06	3.054,36
Retención I.V.A.	179,36	344,96	6.157,30
Tasa de Turismo	185,00	365,00	90,00
Total USD \$	7.008,02	10.695,66	10.807,78



LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - SUCURSAL ECUADOR

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

NOTA 8. CAPITAL SOCIAL

LUFTHANSA Líneas Aéreas Alemanas S.A., después de varios aportes de capital y siendo el último en el período 2001, la Compañía incrementa su capital a USD \$ 16.000 dólares, mediante Escritura de Protocolización celebrada el 27 de abril de 2001 ante el Notario Primero del cantón Quito, Dr. Jorge Machado Cevallos, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No.1441, Tomo No.132 del 19 de abril de 2001.

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

NOTA 9. INGRESOS POR SERVICIOS

Corresponde principalmente a la prestación de servicios de transporte de pasajeros, su saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están conformadas por:

Detalle	31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010
Ventas Pasajes Aéreos 9.1	3.395.123,92	1.964.092,33
Devolución en Ventas	(134.431,25)	(101.959,87)
Total USD\$	3.260.692,67	1.862.132,46

9.1 Las "Ventas Pasajes Aéreos" corresponde a ventas propias y de pasajes de las agencias IATA, no IATA, su detalle es el siguiente:

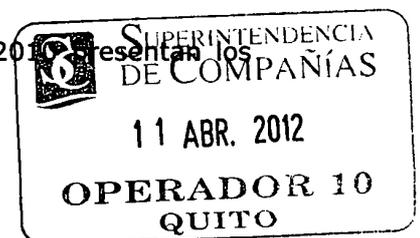
Detalle	31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010
Ventas Propias (PEV)	1.845.423,06	1.221.573,73
Ventas Agencia (BSP) 9.1.1	1.549.700,86	742.518,60
Total USD \$	3.395.123,92	1.964.092,33

9.1.1 Las "Ventas Agencia (BSP)" corresponde a ventas de pasajes de las agencias IATA, de las cuales las más representativas en ventas corresponden al 33%, y su detalle es el siguiente:

Detalle	% en Ventas	31 Diciembre 2011
CARLSON WAGONLIT	2,8%	44.016,90
CONTIVIAJES	5,6%	87.105,85
ECUADORIAN TOURS	2,6%	39.532,00
KLEIN TOURS	2,8%	43.687,75
M&M ECJACONS	6,4%	99.093,92
POLIMUNDO	3,6%	55.552,68
SEIGUAYAS	2,5%	39.319,60
SEITUR	4,9%	75.754,00
TURISMUNDIAL	2,1%	33.056,00
Total USD \$		517.118,70

NOTA 10. COSTO DE EXPLOTACIÓN

El rubro "Costo de Explotación" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 presentan los siguientes saldos:



LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - 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	31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010
Pasajes Aéreos 10.1	2.196.891,40	80.243,43
Total USD \$	2.196.891,40	80.243,43

10.1 El rubro "Pasajes Aéreos" corresponde a:

Detalle	31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010
Comisión Agencias Pasajes 10.1.1	15.738,47	7.096,72
Comisión Venta Propia 10.1.1	84.655,87	66.389,21
Otros	168,26	-
Promoción y Publicidad	1.310,00	6.757,50
Vlos.Enlace Entrada Ecuador-Asig.C.Mtz. 10.2	767.863,60	-
Vlos.Enlace Salida Ecuador-Asig.C.Mtz. 10.2	749.415,80	-
Costos Operac.en Ecuador-Asig.C.Mtz. 10.2	19.139,40	-
Recargo Costos Combustible.-Asig.C.Mtz. 10.2	558.600,00	-
Total USD \$	2.196.891,40	80.243,43

10.1.1 Corresponde al pago de comisiones que se realizan a las agencias IATA con un porcentaje del (1%) un por ciento y al AGENTE GENERAL su porcentaje es del siete (7%) por ciento sobre la tarifa. No se paga comisión a ningún boleto que inicie la ruta en Alemania.

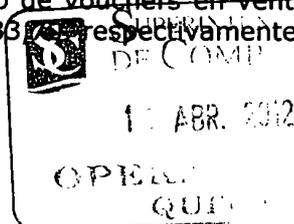
10.2 Son rubros que corresponden a la asignación de costos y gastos a la casa matriz por el periodo 2011.

NOTA 11. GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

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

Detalle	31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010
Honorarios	4.350,00	2.550,60
Comision en Ventas 11.1	109.483,26	82.933,70
Suministros y Materiales	228,00	96,00
Gastos de Viaje	767,20	-
Servicios Públicos	360,00	360,00
Pago por otros Servicios (Internet)	-	470,50
Impuestos y Contribuciones 11.2	22.112,81	16.587,29
Reclamos 11.3	4.057,64	5.122,30
Hospedaje y Tripulación	-	3.160,50
Otros Gastos	1.950,93	828,36
Servicios Aeroportuarios	-	50.344,18
Total USD \$	143.309,84	162.453,43

11.1 La cuenta "Comisiones en Ventas" corresponden a valores pagados por concepto de comisión en ventas del Agente General "Transoceánica Cía., Ltda.", y comisiones pagadas a los establecimientos por el cobro de vouchers en venta con tarjeta de crédito, por USD \$ 109.483,26 y USD \$ 82.933,70 respectivamente.



LUFTHANSA, Líneas Aéreas Alemanas S.A. - SUCURSAL ECUADOR

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

(Continuación Nota 11- Gastos de Venta y Administración)

11.2 Los "Impuestos y Contribuciones" se refieren a:

Detalle		31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010
Impuestos de Salida de Divisas	11.2.1	15.020,31	5.951,86
Afiliaciones y Contribuciones		1.768,12	3.583,61
Municipio		-	600,20
Gasto I.V.A.	11.2.2	5.324,38	6.451,62
		-	-
Total USD \$		22.112,81	16.587,29

11.2.1 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%.

11.2.2 Corresponde al remanente de I.V.A. no devuelto por el Servicio de Rentas Internas como crédito tributario.

11.3 La cuenta "**Reclamos**" está constituida por:

Detalle	31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010
Reclamos Pasajes	4.057,64	5.122,30
Total USD \$	4.057,64	5.122,30

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.

