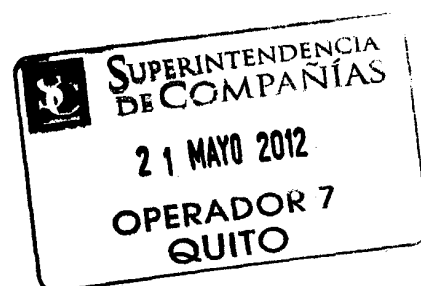


**LOGISTIC NETWORK
SERVICIOS DE CARGA S.A.**

**INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de

LOGISTIC NETWORK SERVICIOS DE CARGA S.A.



Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros de **LOGISTIC NETWORK SERVICIOS DE CARGA S.A.**, que comprenden el estado de situación general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio, de flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y de control interno, tal como lo determine la Administración, si es necesario, para permitir la preparación de que los estados financieros estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros en función de la auditoría practicada. Conducimos nuestra auditoría de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requisitos éticos y, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener la seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia confiable sobre las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgos de errores, el auditor considera el control interno pertinente para 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 propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas 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 las bases para nuestra opinión de auditoría.

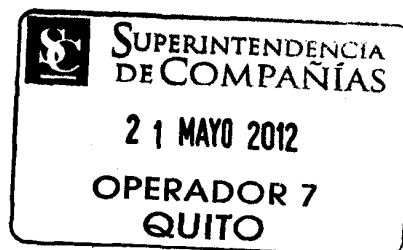
En nuestra opinión, los estados financieros, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos; la situación financiera de **LOGISTIC NETWORK SERVICIOS DE CARGA S.A.**, al 31 de diciembre de 2011, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado a esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica en la nota 2, la compañía prepara sus Estados Financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), loas cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por lo tanto, los Estados Financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera,, Resultados de Operación y Flujos de caja de **LOGISTIC NETWORK SERVICIOS DE CARGA S.A.**, de acuerdo con principios de Contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y Jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, abril 15 del 2012



Carlos Espinosa
RNAE N° 367



BALANCE GENERAL
AL 31 de Diciembre del 2010 y del 2011
Expresado en Dólares Americanos

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE		Año 2010	Año 2011	VARIACION	
Caja y Bancos	Nota N° 3	99.945	80.153	-	19.792
Inversiones	Nota N° 4	25.932	25.932	-	0
Cuentas por Cobrar	Nota N° 5	840.921	1.172.053		331.132
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		966.799	1.278.138		311.339
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedad, Planta y Equipo	Nota N° 6	515.953	503.530	-	12.423
Depreciacion Acumulada	Nota N° 6	- 264.995	- 289.989	-	24.994
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		250.958	213.541	-	37.417
TOTAL ACTIVO		1.217.756	1.491.679		273.923

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

BALANCE GENERAL
AL 31 de Diciembre del 2010 y del 2011
 Expresado en Dólares Americanos

PASIVO

PASIVO CORRIENTE		Año 2010	Año 2011	VARIACION
Préstamos y Sobregiros Bancarios		169.024	-	169.024
Cuentas y Documentos por Pagar	Nota N° 7	319.436	856.433	536.997
TOTAL PASIVO CORRIENTE		488.460	856.433	367.973
Pasivos a Largo Plazo	Nota N° 8	537.267	555.630	18.363
TOTAL PASIVO		1.025.727	1.412.063	386.336
PATRIMONIO				
Capital social suscrito y pagado	Nota N° 9	5.200	5.200	-
Aportes Futuras Capitalizaciones		100.000	-	100.000
Reserva Legal		7.071	7.071	-
Otras Reservas		34.800	34.800	-
Resultados ejercicios anteriores	-	84.992	84.992	-
Resultados presente ejercicio		129.950	117.536	12.414
TOTAL PATRIMONIO		192.029	79.615	112.414
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.217.756	1.491.678	273.922

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 de Diciembre del 2010 y del 2011
Expresado en USD

<u>CUENTAS</u>	<u>Año 2010</u>	<u>Año 2011</u>	<u>Variacion</u>
Ventas netas	6.377.489	4.952.935	-1.424.554
<Costo de Ventas>	5.370.461	-4.052.268	-9.422.729
Utilidad Bruta en ventas	<u>1.007.028</u>	<u>900.667</u>	<u>1.007.028</u>
 GASTOS:			
Administrativos	854.738	783.131	-71.607
TOTAL	<u>854.738</u>	<u>783.131</u>	<u>-71.607</u>
Ingresos y Gastos Financieros (neto)Gastos Financieros	592		-592
Resultado del Ejercicio	<u>152.882</u>	<u>117.536</u>	<u>152.882</u>
15% trabajadores		17.630	-17.630
24% Impuesto a la Renta		46.550	-46.550
Resultado Neto		<u>53.356</u>	<u>-53.356</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros y han sido corroborados con los respaldos respectivos

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 de Diciembre del 2010 y del 2011
Expresado en USD

Detalle	Capital social	A.F.C	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultados presente ejercicio	Total
Saldo al 31-12-2010	5.200	100.000	7.071	34.800	- 84.992	129.950	192.029
							-
Reclasificacion resultados		- 100.000					- 100.000
Apropiación del Resultado					84.992	- 214.941	- 129.949
Resultados corriente					-	117.536	117.536
							-
Saldo al 31-10-2011	5.200	-	7.071	34.800	-	32.545	79.616

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

LOGISTIC NETWORK SERVICIOS DE CARGA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
PRO EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

USD

Utilidad (pérdida) neta	117.536,30
Ajustes por:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	24.994,36
Provisión para cuentas incobrables	5.665,27
Provisión para jubilación patronal	35.353,00
Provisión para beneficios sociales	0,00
Amortizaciones	0,00
(Ganancia) pérdida en venta de activos fijos	0,00
(Ganancia) pérdida en venta de intangibles	0,00
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones temporales	0,00
Participación trabajadores	0,00
Impuesto a la Renta	0,00
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	26.117,93
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	0,00
Aumento (disminución) en documentos por cobrar	0,00
Aumento (disminución) en intereses por cobrar	0,00
Aumento (disminución) en inventarios	-365.430,71
Aumento (disminución) en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	0,00
Aumento (disminución) en otros activos	516.232,51
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	0,00
(Aumento) disminución en intereses por pagar	0,00
(Aumento) disminución en anticipos de clientes	3.134,34
(Aumento) disminución en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	17.630,45
(Aumento) disminución en 15% participación trabajadores	0,00
(Aumento) disminución en 25% impuesto a la renta	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	381.233,45

FLUJOS DE EFECTIVO DE EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Compra de propiedades, planta y equipo	12.423,27
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	0,00
Compra de intangibles	0,00
Producto de la venta de intangibles	0,00
Documentos por cobrar largo plazo	0,00
Compra de inversiones permanentes	-0,21
Compra de inversiones temporales	0,00
Producto de la venta de inversiones temporales	
Efectivo neto usado en actividades de inversión	12.423,06

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones bancarias	-169.024,00
Porción corriente deuda largo plazo	0,00
Préstamos a largo plazo	-14.475,08
Aportes en efectivo de los accionistas	-100.000,00
Dividendos pagados	-129.949,89
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	-413.448,97
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	-19.792,46
Efectivo y sus equivalentes de efectivo al inicio de año	99.945,00
Efectivo y sus equivalentes al final del año	80.152,54

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1.-

La compañía JASFORWARDING ECUADOR S.A., se constituyó mediante escritura pública celebrada el cinco de mayo de mil novecientos noventa y cinco, ante el Notario Décimo Octavo del Cantón Quito, Doctor Enrique Díaz Ballesteros e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el diez y ocho de mayo del mismo año. Mediante escritura pública celebrada el veintiuno de octubre del año dos mil cuatro ante el Dr. Jaime Acosta Holguín Notario Vigésimo Octavo del Cantón Quito, instrumento debidamente inscrito en el Registro Mercantil del cantón Quito el diez de mayo del dos mil cinco bajo el número mil cincuenta y ocho tomo ciento treinta y seis, la compañía JASFORWARDING ECUADOR S.A., cambió su denominación a JET AIR SERVICE ECUADOR S.A., Tiene como objeto social la de servicios de transporte aéreo, marítimo, fluvial y aspectos referentes a esta área.

2.-

Resumimos los principios y políticas contables aplicadas por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros en US\$ dólares americanos de conformidad con Normas Ecuatorianas de

Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia.

2.b. Activos fijos

Están registrados al costo. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.c. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.d. Reconocimiento del Ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio son vendidos; por lo tanto, constituyen la base de medición del principio contable del devengado.

2.e Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

2.f. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Superintendencia de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia para el registro, preparación y presentación de los Estados Financieros. Según resolución No. 08.G.DSC del 20 de Noviembre del 2008, y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009. De acuerdo con este cronograma **LOGISTIC NETWORK SERVICIOS DE CARGA S.A.** Utilizará las NIIF a partir del 01 de enero del 2012, siendo el 01 de enero del 2011, su fecha de transición.

3.

El saldo al 31 de Diciembre incluye:

	2010	2011	VARIACION
Bancos	99.945	80.153	19.792
TOTAL	99.945	80.153	19.792

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

4.

[REDACTED]

El saldo al 31 de Diciembre incluye:

	Año 2010	Año 2011	Variacion
Inversiones corto plazo	25.932	25.932	0
TOTAL	25.932	25.932	0

5.

[REDACTED]

El saldo al 31 de Diciembre incluye:

	Año 2010	Año 2011	Variacion
SRI	191.219	273.178	81.959
Relacionados	26.050	36.450	10.400
Cuentas por cobrar clientes	574.561	814.803	240.242
Provisión cuentas incobrables	-2.515	-8.180	-5.665
Anticipos proveedores	51.606	55.802	4.196
TOTAL	840.921	1.172.053	331.132

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

6.

El saldo al 31 de Diciembre incluye:

	Año 2010	Año 2011	Variacion	% DEP.
Muebles y Enseres	129.475	122.472	-7.003	10
Equipos de oficina	117.548	99.910	-17.638	10
Equipos de computación	121.804	133.413	11.609	3
Vehículos	147.126	147.735	609	20
TOTAL	515.953	503.530	-12.423	
Depreciacion Acumulada	-264.995	-289.989	-24.994	
Propiedad, Planta y Equipo	250.958	213.541	37.417	

7.

El saldo al 31 de Diciembre incluye:

	Año 2010	Año 2011	Variacion
Cuentas por pagar proveedores	221.988	763.570	541.582
Otras cuentas por pagar	47.996	72.099	24.103
Obligaciones IESS Provisiones	26.520	3.134	-23.386
Participacion trabajadores	22.932	17.630	-5.302
TOTAL	319.436	856.433	536.997

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

8.

El saldo al 31 de Diciembre incluye:

	Año 2010	Año 2011	Variacion
			0
Otras Cuentas por pagar largo plazo	537.268	555.630	18.362
TOTAL	537.268	555.630	18.362

9.

9.a. Capital.

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social de **LOGISTIC NETWORK SERVICIOS DE CARGA S.A.**, está integrado por USD 5.200, participaciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de USD \$ 0.04 cada una a valor nominal unitario.

9.b. Reserva Legal.

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada, como Reserva Legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9.c. Reserva Facultativa.

La Ley de Compañías faculta la constitución de reservas facultativas que sirvan para proveer contingencias .

10

10,a, Código Orgánico de la Producción.

En diciembre del 2010, del Registro Oficial No. 351 del código Orgánico de la Producción, comercio e Inversiones se incluye entre otros aspectos tributarios:

- ✓ La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, es así, 24% paga el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013 .
- ✓ Exoneración de Retención en fuente de Impuesto a la Renta en pago de intereses de créditos externos emitidos por >Instituciones Financieras.
- ✓ Reducción progresiva del porcentaje de Retención en la fuente de Impuestos a la Renta en pagos al exterior, conforme la tarifa de impuesto a la Renta para sociedades .
- ✓ La exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por Instituciones Financieras destinados al financiamiento de inversiones según el código de la producción.

10.b. Ley de Fomento ambiental y optimización de los ingresos del Estado.

En noviembre 24 del 2011 del Registro Oficial No. 583 del Suplemento de la Ley de Fomento ambiental y optimización de los Ingresos del Estado entre otros aspectos tributarios:

- ✓ El impuesto a la salida de divisas (ISD) se incremento del 2% al 5% , puede ser utilizado como crédito tributario del Impuesto a la Renta.

10.c. Intervención Tributaria.

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el presente ejercicio económico.

11. [REDACTED]

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmatrimoniales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

12 [REDACTED]

Al 31 de Diciembre del 2011 y la fecha de preparación del presente informe (abril 15 del 2012), no se han producido eventos, que en opinión de la Gerencia, y administración deban ser revelados o podrían tener un efecto importante en los Estados financieros adjuntos..

----- X -----