

**Logwin AG
Aktiengesellschaft**

R.C.S. Luxembourg B 40.890

**Jahresabschluss
und
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers
zum
31. Dezember 2010**

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers	1 – 2
Lagebericht für das Wirtschaftsjahr zum 31. Dezember 2010	3
Jahresabschluss	
- Bilanz	4
- Gewinn- und Verlustrechnung	5
- Anhang	6 – 21

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Aktionäre der
Logwin AG
5, an de Längten
ZIR Potaschberg
L- 6776 Grevenmacher

Bericht zum Jahresabschluss

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 14. April 2010 haben wir den beigegeführten Jahresabschluss der Logwin AG geprüft, der aus der Bilanz zum 31. Dezember 2010 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und die sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Logwin AG zum 31. Dezember 2010 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Bericht über weitere gesetzliche und aufsichtsrechtliche Verpflichtungen

Der Lagebericht, welcher in der Verantwortung des Verwaltungsrats liegt, steht im Einklang mit dem Jahresabschluss.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé



Werner WEYNAND

Luxemburg, 1. März 2011

Lagebericht für das Wirtschaftsjahr zum 31. Dezember 2010

An die Aktionäre der Logwin AG

Der Verwaltungsrat legt Ihnen hiermit zwecks Prüfung und Annahme die Bilanz sowie die Ergebnisrechnung für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010 vor.

Der Verwaltungsrat verweist ausdrücklich auf den Lagebericht des Konzerns.

Das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010 wurde mit einer Bilanzsumme von 451.734.426 EUR und einem Verlust von 50.882.683 EUR abgeschlossen.

Luxemburg, den 1. März 2011

Der Verwaltungsrat

Berndt-Michael Winter
Vorsitzender des Verwaltungsrates

Dr. Antonius Wagner
Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates

Logwin AG
Aktiengesellschaft

Bilanz
zum 31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

<u>AKTIVA</u>	2010	2009
Anlagevermögen		
Immaterielle Vermögenswerte (Erläuterung 3)		
Konzessionen, Patente, Lizenzen, Markenzeichen sowie ähnliche Rechte und Werte	64.898	89.267
Sachanlagen (Erläuterung 4)		
Andere Anlagen, Werkzeuge und Betriebs- und Geschäftsausstattung	7.648	7.685
Finanzanlagen		
Anteile an verbundenen Unternehmen (Erläuterung 5)	276.639.299	290.003.505
Forderungen an verbundene Unternehmen (Erläuterung 6)	<u>32.079.355</u>	<u>56.355.600</u>
	308.718.654	346.359.105
Umlaufvermögen		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	64.107	134.737
Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen		
Kurzfristige Darlehen (Erläuterung 6)	83.810.266	115.458.118
Sonstige Forderungen (Erläuterung 6)	16.079.656	21.935.352
Sonstige Forderungen	<u>545.039</u>	<u>835.709</u>
	100.499.069	138.363.916
Bank- und Postscheckguthaben, Schecks und Kassenbestand	42.370.907	44.215.000
Rechnungsabgrenzungsposten	73.251	85.483
	<u><u>451.734.426</u></u>	<u><u>529.120.457</u></u>

Der beiliegende Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

PASSIVA**2010****2009****Eigenkapital (Erläuterung 7)**

Gezeichnetes Kapital	131.202.166	139.343.734
Gesetzliche Rücklage	5.720.722	5.720.722
Kapitalrücklage	103.119.245	155.055.730
Sonstige Rücklagen	39.343.734	---
Ergebnis des Geschäftsjahres	<u>(50.882.683)</u>	<u>(60.734.321)</u>
	228.503.183	239.385.866

Rückstellungen

Steuerrückstellungen (Erläuterung 11)	655.028	1.146.009
Sonstige Rückstellungen	<u>1.094.312</u>	<u>1.272.228</u>
	1.749.340	2.418.237

Verbindlichkeiten

Anleihen (Erläuterung 8)		
Langfristiger Anteil	65.000.000	130.000.000
Kurzfristiger Anteil	216.667	433.333
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (Erläuterung 9)		
Langfristige Verbindlichkeiten	---	---
Kurzfristige Verbindlichkeiten	87	183.249
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (davon kurzfristig 2010: 956.685; 2009: 735.087)	956.685	735.087
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (Erläuterung 9)		
Kurzfristige Darlehen	82.016.434	95.160.520
Sonstige Verbindlichkeiten	72.787.969	60.288.794
Sonstige Verbindlichkeiten (davon aus Steuern und Sozialversicherungen 2010: 9.333; 2009: 14.246) (davon kurzfristig 2010: 504.061; 2009: 515.371)	504.061	515.371
	<u>221.481.903</u>	<u>287.316.354</u>

451.734.426**529.120.457**

Logwin AG
Aktiengesellschaft

Gewinn- und Verlustrechnung
Für das zum 31. Dezember 2010
endende Geschäftsjahr
(ausgedrückt in EUR)

<u>AUFWENDUNGEN</u>	2010	2009
Materialaufwand		---
Personalaufwand (Erläuterung 10)	716.095	704.803
Wertberichtigungen auf materielle und immaterielle Sachanlagen (Erläuterungen 3, 4)	13.736	109.358
Wertberichtigungen auf Gegenstände des Umlaufvermögens (Erläuterung 6)	29.144.098	14.908.119
Sonstige betriebliche Aufwendungen	9.523.153	9.381.756
Wertberichtigungen auf Finanzanlagen (Erläuterung 5)	23.955.305	62.000.000
Zinsen und ähnliche Aufwendungen (Erläuterungen 8, 9, 10) (davon an verbundene Unternehmen: 2010: 5.829.101; 2009: 4.968.069)	17.630.182	18.262.882
Außerordentliche Aufwendungen	24.216	42.154
Sonstige Steuern (Erläuterung 11)	25.259	18.692
	<hr/>	<hr/>
	81.032.044	105.427.764

Der beiliegende Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

<u>ERTRÄGE</u>	2010	2009
Umsatzerlöse	6.044.677	6.932.303
Sonstige betriebliche Erträge	68.554	544
Zurücknahme von Wertberichtigungen auf Umlaufvermögen (Erläuterung 6)	7.263.953	11.098.282
Erträge auf Finanzanlagen (Erläuterung 5)	---	9.987.255
Zinsen und ähnliche Erträge (Erläuterung 6) (davon von verbundenen Unternehmen: 2010: 16.068.802; 2009: 16.085.930)	16.762.551	16.673.308
Außerordentliche Erträge	9.626	1.751
Verlust des Geschäftsjahres	50.882.683	60.734.321
	<hr/>	<hr/>
	81.032.044	105.427.764
	<hr/>	<hr/>

Logwin AG
Aktiengesellschaft

Anhang
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 1 – Rechtliche Grundlagen

Die Logwin AG (die "Gesellschaft") ist eine Aktiengesellschaft Luxemburger Rechts, die am 4. Juni 1992 durch notariellen Akt gegründet wurde. Die letzten umgeänderten Statuten der Gesellschaft wurden am 8. Dezember 2010 im Luxemburger Handelsregister (Mémorial C) veröffentlicht. Die Gesellschaft ist unter der Nummer R.C. Luxemburg B 40.890 im Handelsregister eingetragen. Sitz der Gesellschaft ist die Zone Industrielle Potaschberg in L-6776 Grevenmacher.

Die Logwin AG ist seit März 2000 börsennotiert. Seit Januar 2003 ist die Logwin AG im „Geregeltten Markt“ an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert.

Die Logwin AG, Grevenmacher (Luxemburg), entwickelt als externer Partner Logistik- und Servicelösungen für Industrie und Handel. Der Konzern ist in allen wichtigen Märkten weltweit aktiv. Mit den zwei Geschäftsfeldern Solutions (kundenorientierte Kontraktlogistik-Lösungen) und Air & Ocean (weltweite Luft- und Seefrachtaktivitäten) gehört der Konzern zu den führenden Unternehmen am Markt.

Gegenstand der Gesellschaft ist der Erwerb von Beteiligungen an in- und ausländischen Gesellschaften, die in den oben genannten Bereichen tätig sind, sowie der Verwaltung, Kontrolle und Verwertung dieser Beteiligungen und die Vornahme von allen anderen Anlageformen. Sie kann alle Arten von Wertpapieren und Baranlagen erwerben, sei es durch Einlage, Zeichnung, Kaufoption, Kauf oder sonst wie, oder veräußern, sowie die Verwaltung, Überwachung und Betreuung dieser Interesseformen durchführen. Die Gesellschaft kann sich an der Gründung und Betreuung von Geschäfts- und Industriebetrieben beteiligen, Anleihen aufnehmen sowie den Gesellschaften, an denen sie beteiligt ist, jede Art von Unterstützung, Darlehen, Vorschuss oder Sicherheit gewähren, und Schuldscheine oder sonstige Schuldanererkennung ausgeben.

Darüber hinaus kann die Gesellschaft alle Geschäfte tätigen in Verbindung mit An- und Verkauf, der Verwaltung und Vermietung von bebautem und unbebautem Grundbesitz sowie sonstigen Betriebsvorrichtungen jeglicher Art. Die Gesellschaft kann alle Geschäfte mobiliarer wie immobilärer, finanzieller, industrieller oder geschäftlicher Natur, welche direkt oder indirekt mit ihrem Gesellschaftszweck in Verbindung stehen, vornehmen.

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Gesellschaft führt ihre Bücher und Aufzeichnungen in Euro. Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg anerkannten Grundsätzen ordnungsmäßiger Rechnungslegung erstellt, die unter anderem folgende Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze vorsehen:

Immaterielle Vermögenswerte

Die immateriellen Vermögenswerte bestehen einerseits aus einer entgeltlich erworbenen Erbpacht, die über einen Zeitraum von 33 Jahren linear abgeschrieben wird, sowie aus Lizenzen und bilanzierten Kosten für Software und IT Projekte. Die immateriellen Vermögenswerte werden mit Abschreibungssätzen zwischen 10 und 33 % p.a. abgeschrieben.

Sachanlagen

Sachanlagen werden zu Anschaffungskosten oder Herstellungskosten bilanziert. Die Abschreibung erfolgt linear über die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer der einzelnen Posten, unter Verwendung von Abschreibungssätzen zwischen 7 und 33% p.a..

Finanzanlagen

Finanzanlagen sind zu Anschaffungskosten, inklusive Erwerbsnebenkosten bilanziert, soweit keine außerplanmäßigen Abschreibungen aufgrund dauernder Wertminderung vorgenommen wurden. Die Bezeichnung der Unterposten wurden im Vergleich zum Vorjahr angepasst ohne die Zahlen der Posten zu verändern.

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Vermögensgegenstände

Forderungen werden zu Nennwerten abzüglich erforderlichen Einzelwertberichtigungen angesetzt und sind sämtlich kurzfristiger Natur.

Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (Fortsetzung)

Umsatzerlöse

Umsätze werden nach der vertragsgemäßen Leistungserfüllung in Rechnung gestellt.

Fremdwährungsgeschäfte

Aktiva, soweit es sich um Forderungen und Guthaben bei Kreditinstituten handelt, sowie Verbindlichkeiten in ausländischer Währung werden zu den am Bilanzstichtag gültigen Wechselkursen umgerechnet. Sich aus dieser Umrechnung ergebende Kursverluste werden erfolgswirksam verbucht, während die nicht realisierten Kursgewinne unter Beachtung des Anschaffungskostenprinzips berücksichtigt werden.

Während des Geschäftsjahres anfallende Geschäftsvorfälle in Fremdwährungen werden zu den an den Buchungstagen gültigen Kursen umgerechnet und verbucht. Realisierte Kursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam verbucht.

Devisentermingeschäfte mit gleichen Laufzeiten und gleichen Devisen werden saldiert ausgewiesen.

Logwin AG
Aktiengesellschaft

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 3 – Immaterielle Vermögenswerte

Die Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte für das Geschäftsjahr 2010 lässt sich wie folgt zusammenfassen:

	Erbpacht	IT Projekte & Software	Gesamt
Anschaffungskosten zum 31.12.2009	49.634	534.743	584.377
Zugänge	---	8.820	8.820
Abgänge	(49.634)		(49.634)
Anschaffungskosten zum 31.12.2010	---	543.563	543.563
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12.2009	(23.929)	(471.181)	(495.110)
Zugänge	(1.489)	(7.484)	(8.973)
Abgänge	25.418		25.418
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12.2010	---	(478.665)	(478.665)
Nettobuchwert zum 31.12.2009	<u>25.705</u>	<u>63.562</u>	<u>89.267</u>
Nettobuchwert zum 31.12.2010	<u>---</u>	<u>64.898</u>	<u>64.898</u>

Der Abgang der Erbpacht wurde unter den außerordentlichen Aufwendungen ausgewiesen (24.216 EUR).

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 4 – Sachanlagen

Die Entwicklung der Sachanlagen für das Geschäftsjahr 2010 lässt sich wie folgt zusammenfassen:

	<u>Betriebs- und Geschäfts- ausstattung</u>
Anschaffungskosten zum 31.12.2009	196.350
Zugänge	4.726
Abgänge	
Anschaffungskosten zum 31.12.2010	<u>201.076</u>
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12.2009	(188.665)
Zugänge	(4.763)
Abgänge	
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12.2010	<u>(193.428)</u>
Nettobuchwert zum 31.12.2009	<u>7.685</u>
Nettobuchwert zum 31.12.2010	<u>7.648</u>

Logwin AG
Aktiengesellschaft

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 5 – Anteile an Verbundenen Unternehmen

Die Beteiligungen stellen sich wie folgt dar:

	<u>Beteiligungen</u>
Anschaffungskosten zum 31.12.2009	383.984.698
Zugänge	11.065.000
Abgänge	(780.196)
Anschaffungskosten zum 31.12.2010	<u>394.269.502</u>
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12.2009	(93.981.194)
Zugänge	(23.955.305)
Abgänge	306.296
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12.2010	<u>(117.630.203)</u>
Nettobuchwert zum 31.12.2009	<u>290.003.505</u>
Nettobuchwert zum 31.12.2010	<u>276.639.299</u>

Wesentliche Zugänge

Die wesentlichen Zugänge des laufenden Geschäftsjahres stellen sich wie folgt dar:

- Erhöhung der Beteiligung am 1. März 2010 an der Logwin Solutions Immo Aschaffenburg GmbH, DE-Aschaffenburg durch eine Bareinlage in die Kapitalrücklage zum Zweck der Finanzierung des Erwerbs von Grundstücken sowie einer Lager-, Speditions und Leichtbauhalle mit Beschluss vom 06. November 2009 in Höhe von 10.900.000 EUR.
- Erhöhung der Beteiligung an der Logwin Holding Aschaffenburg GmbH, DE-Aschaffenburg durch einen Urgroßmutterzuschuss zur Einstellung in die ungebundene Kapitalrücklage vom 27. Dezember 2010 in die Logwin Air + Ocean Austria GmbH, AT-Bergheim über die Logwin Air + Ocean International GmbH, DE-Aschaffenburg in Höhe von 165.000 EUR.

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 5 – Anteile an Verbundenen Unternehmen (Fortsetzung)

Die wesentlichen Zugänge des Geschäftsjahres 2009 stellen sich wie folgt dar:

- Erhöhung der Beteiligung an der Logwin Holding Bergheim GmbH, AT-Bergheim durch einen Großmutterzuschuss vom 22. Juni 2009 an die Logwin Holding Austria GmbH, AT-Bergheim in Höhe von 60.000.000 EUR sowie durch einen „Großmutterzuschuss“ vom 22. September 2009 an die Logwin Invest Austria AG, AT-Bergheim in Höhe von 13.967.000 EUR.
- Erwerbsnebenkosten aus dem Erwerb der restlichen Anteile infolge „Squeeze out“ Verfahren bei der Logwin Holding Aschaffenburg GmbH, DE-Aschaffenburg in Höhe von 50.552 EUR.
- Verschmelzung mit Vertrag vom 6. August 2009 der Logwin Holding Deutschland GmbH, DE-Aschaffenburg auf die Logwin Holding Aschaffenburg GmbH, DE-Aschaffenburg rückwirkend zum 1. Januar 2009.

Wesentliche Abgänge

Im laufendem Geschäftsjahr gab es keine Verkäufe. Es erfolgte eine Reduzierung der Beteiligung an der Logwin Road + Rail Deutschland GmbH, DE-Aschaffenburg durch Teilauflösung der Kapitalrücklage mit Beschluss vom 15. Oktober 2010.

In 2009 wurde die Beteiligung an der Logwin Holding Aschaffenburg GmbH, DE-Aschaffenburg durch die Auflösung der Kapitalrücklage um 60.000.000 EUR reduziert.

Ausschüttung von Dividenden

Im Laufe des Geschäftsjahres 2010 bezog die Gesellschaft keine steuerfreie Dividende (2009: 9.987.255 EUR). Dividenden werden unter „Erträge aus Finanzanlagen“ ausgewiesen.

Bewertung der Beteiligungen

Die Gesellschaft hat im Geschäftsjahr für folgende Beteiligungen eine Wertberichtigung gebildet:

- | | |
|---|----------------|
| • Logwin Solutions Spreenhagen GmbH, DE-Spreenhagen | 79.718 EUR |
| • Logwin Holding Bergheim GmbH, AT-Bergheim | 19.000.000 EUR |
| • Logwin Road + Rail Deutschland GmbH, DE-Aschaffenburg | 1.689.194 EUR |
| • Logwin Road + Rail Invest Switzerland AG, CH-Thayngen | 3.186.392 EUR |

Im Vorjahr wurden im Zusammenhang mit der Aufgabe des Geschäftsfelds Road + Rail Beteiligungen in Höhe von 62.000.000 EUR wertberichtigt.

Logwin AG
Aktiengesellschaft

Anhang (Fortsetzung)

31. Dezember 2010

(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 5 – Anteile an verbundenen Unternehmen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2010 hält die Gesellschaft folgende wesentliche Beteiligungen:

	%	Nettobuchwert zum 31. Dezember 2010
Logwin Holding Aschaffenburg GmbH, DE-Aschaffenburg	100,0%	227.979.011
Logwin Holding Bergheim GmbH, AT-Bergheim	100,0%	37.540.381
Logwin Solutions Immo Aschaffenburg GmbH; DE-Aschaffenburg	100,0%	10.900.000
Logwin Road + Rail Deutschland GmbH, DE-Aschaffenburg	5,1%	170.063
Logwin Service Luxembourg S.A., LU-Grevenmacher	100,0%	49.842

Erläuterung 6 – Forderungen an verbundene Unternehmen

Die Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen beinhalten Darlehen an verbundene Unternehmen sowie sonstige Forderungen.

Im Laufe des Geschäftsjahrs hat die Gesellschaft Forderungen gegenüber verschiedenen Beteiligungsunternehmen wertberichtigt oder auf Darlehen und sonstige Forderungen gegenüber verschiedenen Beteiligungsunternehmen - die teils bereits in Vorjahren wertberichtigt worden waren - Forderungsverzichte ausgesprochen. Die in diesem Zusammenhang erfolgte Auflösung von Wertberichtigungen wird in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position "Zurücknahme von Wertberichtigungen auf Umlaufvermögen" gesondert gezeigt.

Logwin AG
Aktiengesellschaft

Anhang (Fortsetzung)

31. Dezember 2010

(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 6 – Forderungen an verbundenen Unternehmen (Fortsetzung)

	Darlehen	Sonstige Forderungen
Thiel AS Logistics AG, LU-Grevenmacher	---	(5.164.307)
<i>davon wertberichtigt in Vorjahren</i>	---	4.631.926
Logwin Solutions Immo Aschaffenburg GmbH, DE-Aschaffenburg	(4.161.850)	(2.050.960)
Logwin Solutions Management GmbH, DE-Aschaffenburg	---	(3.197.107)
Logwin Solutions Consumer Goods GmbH, DE-Hamburg	(1.867.981)	
Logwin Solutions Poland Sp.z.o.o., PL - Ilawa	(1.800.000)	
Logwin Solutions Lojistik Hizmetleri ve Ticaret Ltd. Sti., TR-Instanbul	(1.499.999)	(295.000)
Logwin Air + Ocean Brazil Logistica e Despacho Ltda., BR - Sao Paulo	(1.100.706)	(80.000)
Logwin Road + Rail Luxemburg s.à.r.l., LU-Grevenmacher	(1.000.000)	(1.029.030)
<i>davon wertberichtigt in Vorjahren</i>	1.000.000	652.027
Logwin Air + Ocean Mexico S.A. de C.V., MX-Puebla	(768.576)	(235.018)
Logwin Road + Rail Invest Switzerland AG, CH-Thayngen	(564.539)	(36.055)
MicroLogistics SAS, F - Paris	(465.511)	(202.053)
Logwin Air + Ocean Czech s.r.o., CZ - Brno	(391.942)	---
<i>aufgelöste Einzelwertberichtigung hierzu</i>	149.970	236.726
Logwin Solutions Lojistik Hizmetleri ve Ticaret Ltd. Sti., TR-Instanbul	(384.630)	---
Logwin Road + Rail Invest France S.A.S.	(358.642)	---
Logwin Solutions Switzerland AG, CH-Pratteln	(345.259)	---
Logwin Solutions Spreenhagen GmbH, Spreenhagen	(301.190)	---
Logwin Road + Rail Lyon S.A.S., FR-Genas	(120.000)	---
Logwin Road + Rail Trier GmbH, Trier	---	---
<i>aufgelöste Einzelwertberichtigung hierzu</i>	593.303	---
Sonstige	---	(1.723.743)
	(13.387.552)	(8.492.593)

2009 wurde auf Darlehen gegenüber verbundenen Unternehmen mit einem Nettobuchwert von 5.662.645 EUR verzichtet, des Weiteren wurden Wertberichtigungen von 8.193.868 EUR gebildet. Darüber hinaus wurden sonstige Forderungen in Höhe von 1.051.608 EUR abgewertet. Aus der Auflösung von Wertberichtigungen ergab sich ein Ertrag von 11.098.282 EUR.

Die Gesellschaft hat verschiedene lang- und kurzfristige Darlehen an verbundene Unternehmen gewährt, die am 31. Dezember 2010 mit einem Buchwert von 115.889.621 EUR bilanziert wurden (2009: 171.813.719 EUR). Die langfristigen Darlehen werden unter den Finanzanlagen ausgewiesen, die kurzfristigen im Umlaufvermögen.

Logwin AG
Aktiengesellschaft

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 6 – Forderungen an verbundenen Unternehmen (Fortsetzung)

Diese Darlehen werden zu marktüblichen Bedingungen verzinst. Während des Geschäftsjahres 2010 wurde ein Zinsertrag auf Darlehen und Cashpool-Forderungen in Höhe von 16.068.802 EUR berechnet (2009:16.085.930 EUR).

Die zum 31. Dezember 2010 und 2009 gewährten Darlehen stellen sich wie folgt dar:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Langfristige Darlehen:		
Logwin Holding Austria GmbH, AT-Bergheim	32.079.355	54.827.401
Logwin Road + Rail Ingoldingen GmbH, DE-Ingoldingen	---	1.528.000
	32.079.355	56.355.401
Kurzfristige Darlehen:		
Logwin Holding Aschaffenburg GmbH, DE-Aschaffenburg	50.597.893	59.171.852
Logwin Solutions Deutschland GmbH, DE-Aschaffenburg	11.167.212	---
Logwin Solutions Immo Neckartenzlingen GmbH, DE-Aschaffenburg	7.108.896	2.000.000
Logwin Solutions Modelogistik GmbH, DE-Aschaffenburg	2.226.583	2.135.000
Logwin Air and Ocean South Africa (Pty.) Ltd., ZA-Johannesburg	1.931.131	971.339
Logwin Air + Ocean Bergheim GmbH, AT-Bergheim	1.782.819	---
Logwin Air + Ocean Chile S.A., CL-Santiago	1.566.297	1.706.441
Logwin Air + Ocean Malaysia Sdn. Bhd. MY-Kuala Lumpur	1.439.132	915.782
Logwin Air + Ocean Spain S.L., ES-Barcelona	1.256.403	1.006.403
AB Nutzfahrzeuge Serv + Handels Gmbh, DE-Aschaffenburg	1.138.000	1.138.000
Logwin Solutions Poland Sp.z.o.o., PL-Ilawa	751.501	2.185.920
Logwin Air + Ocean Australia Pty. Ltd., AU-Sydney	452.076	926.461
Logwin Road + Rail Trier GmbH, DE-Trier	400.000	---
Logwin Solutions Slovakia s.r.o., SK-Senec	355.000	---
Logwin Solutions Media Poland Sp.z.o.o., PL-Warszawa	310.707	---
Logwin Air + Ocean Peru S.A., PE-Lima	294.134	---
Theis Luxembourg S.à.r.l., LU-Wasserbillig	250.000	269.627
Logwin Service Luxemburg S.A., LU-Grevenmacher	164.496	1.521.388
Logwin Solutions Hungary kft., HU-Győr	143.369	637.258
Logwin Air + Ocean Hungary Kft., HU-Budapest	121.864	---
Logwin Solutions Czech s.r.o., CZ-Brno	117.770	---
Logwin Kenya Ltd., KE-Nairobi	75.302	---
Logwin Service Deutschland GmbH, DE-Aschaffenburg	72.917	901.920
Logwin Solutions Lojistik Hizmetleri ve Ticaret Ltd. Sti., TR-Istanbul	50.000	1.559.630
Logwin Holding Bergheim GmbH, AT-Bergheim	36.764	---
Logwin Road + Rail Austria GmbH, AT-Bergheim	---	9.000.000
Logwin Solutions Heppenheim GmbH, DE-Heppenheim	---	6.000.000
Logwin Road + Rail Eastern Europe GmbH, AT-Bergheim	---	4.465.210
Logwin Solutions Immo Aschaffenburg GmbH, DE-Aschaffenburg	---	4.161.850
Logwin Road + Rail Sw itzerland AG, CH-Thayngen	---	3.064.896
Logwin Road + Rail Invest Sw itzerland AG, CH-Thayngen	---	3.018.833
Logwin Solutions Spreenhagen GmbH, DE-Spreenhagen	---	2.000.000
Logwin Road+Rail RUS Ltd., RU-St. Petersburg	---	1.142.728
Logwin Solutions Sw itzerland AG, CH-Pratteln	---	1.001.343
Logwin Air + Ocean Mexico S.A. de C.V., MX-Puebla	---	978.133
Logwin Solutions Fulfillment GmbH, DE-Spreenhagen	---	750.000
MicroLogistics SAS, FR-Paris	---	465.511
Logwin Air + Ocean (Thailand) Ltd., TH-Bangkok	---	418.323
Logwin Air + Ocean Brazil Logistica e Despacho Ltda., BR-Sao Paulo	---	404.359
Sonstige Verbundene Unternehmen	---	1.539.912
	83.810.266	115.458.118
	115.889.621	171.813.719

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 6 – Forderungen gegenüber verbundene Unternehmen (Fortsetzung)

Sonstige Forderungen

Sonstige Forderungen enthalten im Wesentlichen Forderungen aus der kurzfristigen Bereitstellung von Geldern an verbundene Unternehmen sowie Forderungen aus verschiedenen Konzern-Dienstleistungen der Gesellschaft. Diese erfolgen zu marktüblichen Bedingungen. Zum 31. Dezember 2010 weist die Gesellschaft sonstige Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von 16.079.656 EUR (2009: 21.935.352 EUR) aus.

Erläuterung 7 – Eigenkapital

Gezeichnetes Kapital

Zum 31. Dezember 2010 beträgt das gezeichnete Aktienkapital der Gesellschaft 131.202.165 EUR (2009: 139.343.734 EUR) eingeteilt in 146.257.596 (2009: 111.474.987) Aktien ohne Nennwert.

Mit Beschluss der außerordentlichen Hauptversammlung vom 14. April 2010 wurde das Grundkapital der Gesellschaft um 39.343.734 EUR herabgesetzt auf 100.000.000 EUR, eingeteilt in 111.474.987 voll eingezahlte Aktien ohne Nennwert. Dieser Betrag von 39.343.734 EUR wurden in eine Sonstige Rücklage eingestellt, die gegen Verluste aufgerechnet werden.

Mit Beschluß der ordentlichen Hauptversammlung vom 14.04.2010 wurde ein neues genehmigtes Kapital von insgesamt weiteren 100.000.000 eingeräumt, das in weitere 111.474.987 Aktien ohne Nennwert eingeteilt ist.

Der Verwaltungsrat hat am 31. Oktober 2010 beschlossen, das Grundkapital um 31.202.165 EUR auf 131.202.165 EUR durch die Ausgabe von 34.782.609 auf den Inhaber lautender Aktien ohne Nennwert zu erhöhen. Für diese Aktien wurde ein Ausgabepreis von 1,15 EUR festgesetzt. Die in Zusammenhang mit der Kapitalerhöhung entstandenen Kosten sind 2010 vollständig aufwandswirksam erfasst worden.

Kapitalrücklage

Gemäß Beschluss der ordentlichen Hauptversammlung vom 14. April 2010 wurde der Verlust des Geschäftsjahres 2009 in Höhe von 60.734.321 EUR mit der Kapitalrücklage verrechnet. Die Kapitalrücklage wird erhöht um das Gesamtausgabeagio in Höhe von 8.797.835 EUR aus der Ausgabe der neuen Aktien.

Die Kapitalrücklage beträgt jetzt 103.119.245 EUR (2009: 155.055.730 EUR).

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 7 – Eigenkapital (Fortsetzung)

Sonstige Rücklagen

Im Rahmen der Kapitalherabsetzung am 14. April 2010 wurde ein Betrag von 39.343.733 EUR den Sonstigen Rücklagen zugeführt.

Gesetzliche Rücklage

Nach luxemburgischem Gesetz hat die Gesellschaft jährlich 5% ihres Nettojahresüberschusses einer gesetzlichen Rücklage zuzuführen, bis diese Rücklage 10% des gezeichneten Aktienkapitals entspricht. Diese Rücklage darf nicht durch Ausschüttung von Dividenden aufgelöst oder vermindert werden.

Erläuterung 8 – Anleihe

Im Dezember 2004 hat die Gesellschaft als Emittentin eine nachrangige Anleihe mit einem Volumen von 130.000.000 EUR begeben. Die Verzinsung der Anleihe beträgt 8%. Die Laufzeit der Anleihe beträgt acht Jahre, der Fälligkeitstermin ist auf den 15. Dezember 2012 festgelegt. Die Anleihe kann ganz oder teilweise vorzeitig getilgt werden.

Im Zusammenhang mit der Unternehmensanleihe haben Tochtergesellschaften der Logwin-Gruppe eine gesamtschuldnerische Garantie für sämtliche Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und den Treuhändern abgegeben.

Des Weiteren enthalten die Ausgabebestimmungen der im Dezember 2004 begebene Unternehmensanleihe Beschränkungen, bei deren Verstoß die Anleihegläubiger ein außerordentliches Kündigungsrecht haben.

Am 15. Dezember 2010 wurde ein Teilbetrag der Anleihe von EUR 65.000.000 zum Nennwert zurückgeführt.

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 9 – Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen

Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen beinhalten Darlehen sowie sonstige Verbindlichkeiten.

Darlehen gegenüber verbundenen Unternehmen

Der Gesellschaft wurden von verbundenen Unternehmen kurzfristige Darlehen gewährt, welche zu marktüblichen Bedingungen verzinst werden. Zum Bilanzstichtag bestehen Verbindlichkeiten auf diese Darlehen in Höhe von 82.016.434 EUR (2009: 95.160.520 EUR). Während des Geschäftsjahres 2010 fielen Zinsaufwendungen auf diese Darlehen und Cashpool-Verbindlichkeiten in Höhe von 5.829.101 EUR (2009: 4.968.069 EUR) an.

Sonstige Verbindlichkeiten

Sonstige Verbindlichkeiten der Gesellschaft gegenüber verbundenen Unternehmen resultieren im Wesentlichen aus kurzfristigen Verbindlichkeiten aus Cash-Pooling sowie aus administrativen Dienstleistungen von Tochterunternehmen an die Gesellschaft. Die Berechnung von Leistungen erfolgt zu marktüblichen Bedingungen.

Erläuterung 10 – Personalaufwand

Zum 31. Dezember 2010 beschäftigte die Gesellschaft 11 Angestellte (2009: 12). Der Personalaufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	2010	2009
Löhne und Gehälter	447.615	422.116
Sozialabgaben	42.134	49.125
Sonstige Personalaufwendungen	226.346	233.536
	716.095	704.803

Gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 14. April 2010 zahlte die Gesellschaft in 2010 für das Geschäftsjahr 2009 Vergütungen an nicht exekutive Verwaltungsratsmitglieder in Höhe von 180.000 EUR (2009: 180.000 EUR). Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde diesbezüglich eine Rückstellung von 180.000 EUR gebildet.

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 11 – Steuern

Die Gesellschaft unterliegt allen Steuern, denen luxemburgische Handelsgesellschaften gemäß der luxemburgischen Gesetzgebung unterworfen sind.

Für Vermögenssteuer, Gewerbesteuer und Körperschaftssteuer ist die Gesellschaft einschließlich des Geschäftsjahres 2006 definitiv besteuert.

Erläuterung 12 – Sonstige Verpflichtungen, Bürgschaften und Garantien

Sonstige wesentliche finanzielle Verpflichtungen der Gesellschaft, die nicht zum 31. Dezember 2010 bilanziert sind, beziehen sich auf Miet- und Leasingverträge für Grundstücke und Gebäude sowie Fuhrpark. Für das Geschäftsjahr 2010 sind Mietaufwendungen und Leasingaufwendungen in Höhe von 783.043 EUR (2009: 791.567 EUR) angefallen. Sämtliche finanzielle Verpflichtungen bestehen wie im Vorjahr gegenüber verbundenen Unternehmen.

Zum 31. Dezember 2010 hat die Gesellschaft ausstehende vertraglich festgelegte Leasingverpflichtungen in Höhe von 1.057.588 EUR (2009: 1.171.157 EUR) sowie Mietverpflichtungen in Höhe von 1.256.520 EUR (2009: 1.464.107 EUR). Diese Verpflichtungen stellen sich für die kommenden Jahre wie folgt zusammen:

für das Jahr 2011	565.754
für die Jahre 2012 bis 2015	1.282.187
darüber hinaus	466.166
	<u>2.314.108</u>

Die Gesellschaft hat in 2010 Bürgschaften und Garantien in Höhe von 65.789.794 EUR (2009: 73.286.429 EUR) abgegeben. Der Betrag teilt sich in Bankavale 18.297.809 EUR (2009: 23.739.140 EUR), in Leasing Mithaftung über 13.056.401 EUR (2009: 17.841.480 EUR) und eigene Erklärungen über 34.435.584 EUR (2009: 31.705.809 EUR) auf. 2.280.743 EUR (2009: 2.863.845 EUR) der eigenen Erklärungen haben einen konkreten Hintergrund (Mithaftung für ausstehende Verbindlichkeiten von Tochtergesellschaften) und 32.154.841 EUR (2009: 28.841.964 EUR) sind maximale Mithaftungsübernahmen.

Logwin AG
Aktiengesellschaft

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 12 – Sonstige Verpflichtungen, Bürgschaften und Garantien (Fortsetzung)

Derivative Instrumente

Die Gesellschaft hält zum 31. Dezember 2010 die folgenden derivativen Finanzinstrumente:

Währung	Nominalwert in Fremdwährung	Fälligkeitsbetrag in Euro
Verkauf		
AED	(1621000)	324.179
AUD	(2.500.000)	1789.928
BRL	(2.985.000)	1221553
CHF	(1846.000)	1365.869
CNY	(2.400.000)	1389.517
CZK	(11895.000)	479.378
GBP	(3.740.000)	4.332.682
HKD	(45.500.000)	4.359.589
HUF	(59.400.000)	206.610
IDR	(845.000.000)	70.534
INR	(5.500.000)	90.834
KRW	(337.600.000)	221386
MXN	(18.025.000)	1046.438
MYR	(8.660.000)	2.001.637
PEN	(1.100.000)	293.960
PHP	(16.060.000)	269.247
PLN	(26.650.000)	6.642.181
SGD	(1335.000)	752.315
THB	(40.185.000)	988.477
TWD	(13.650.000)	347.718
USD	(11.440.000)	8.479.152
ZAR	(33.955.000)	3.503.976
Summe		40.177.160
Kauf		
AED	1201000	(243.563)
AUD	2.380.000	(1756.474)
CHF	5.122.000	(3.847.041)
CNY	67.180.000	(7.500.082)
CZK	7.395.000	(298.375)
GBP	5.610.000	(6.526.076)
HKD	74.045.000	(7.052.093)
HUF	188.400.000	(608.876)
IDR	5.545.000.000	(454.208)
INR	5.500.000	(90.834)
KRW	564.100.000	(378.025)
MXN	895.000	(55.138)
MYR	680.000	(163.556)
PHP	16.060.000	(271.003)
PLN	11890.000	(2.996.781)
SGD	4.685.000	(2.644.591)
THB	40.185.000	(995.907)
TWD	28.650.000	(711.939)
USD	9.000.000	(6.780.876)
ZAR	7.700.000	(823.528)
Summe		(44.198.965)

Anhang (Fortsetzung)
31. Dezember 2010
(ausgedrückt in EUR)

Erläuterung 12 – Sonstige Verpflichtungen, Bürgschaften und Garantien (Fortsetzung)

Die sich aus der Bewertung der Derivate ergebenden nicht realisierten Verluste per 31. Dezember 2010 von 466.635 EUR (2009: 501.125 EUR) wurden erfolgswirksam erfasst. Die Bewertung erfolgte unter Berücksichtigung kompensatorischer Effekte aus der Bewertung der Grundgeschäfte zum 31. Dezember 2010.

Erläuterung 13 – Konzernabschluss

Die Gesellschaft erstellt einen Konzernabschluss nach den Bestimmungen der Internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen (International Financial Reporting Standards). Die Gesellschaft verzichtet auf die Erläuterung der Honorare des Abschlussprüfers, da diese Angabe Bestandteil des Konzernabschlusses ist. Der Konzernabschluss der Gesellschaft zum 31. Dezember 2010 ist am Sitz der Gesellschaft verfügbar.