



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

ABSA- AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

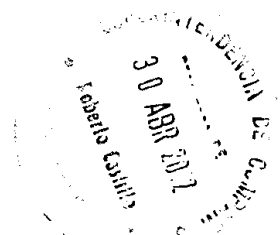
DICIEMBRE 31 DE 2011

ABSA- AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.

**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
7. Notas a los Estados Financieros	9

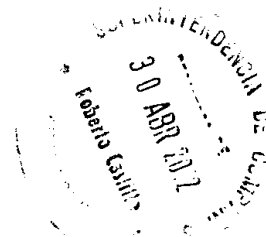


ABSA- AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.

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

Abreviaturas usadas:

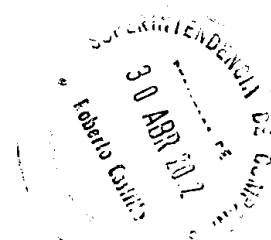
USD \$	- Dólar estadounidense
S.R.I.	- Servicio de Rentas Internas
I.V.A.	- Impuesto al Valor Agregado
R.U.C.	- Registro Único de Contribuyentes
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
I.E.S.S.	- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	- 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, 27 de Febrero de 2012

**A los Señores Accionistas de:
ABSA- AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.**



Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía **ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.**, 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. La Compañía en el periodo 2010 no estaba obligada al dictamen de una auditoría externa para la Superintendencia de Compañías, ya que no llegó al monto mínimo requerido del total de activos. Los valores del período 2010 se reflejan únicamente para fines de comparación.

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 la 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 **ABSA- AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.**, 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 27 de febrero de 2012. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.



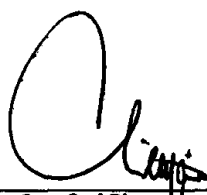
RUSSELL BEDFORD ECUADOR S.A.
R.N.A.E. No. 337



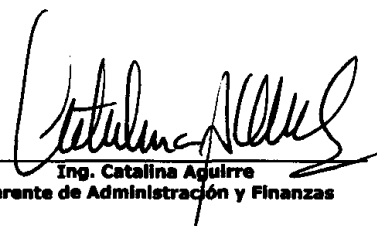
Ramiro Pinto F.
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

ABSA - AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.
BALANCE GENERAL
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo		5.199	22.283	-
Otras cuentas por cobrar		-	9	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	5	2.036.638	474.564	-
Activos por impuestos corrientes	6	155.901	34.533	192
Total activos corrientes		2.197.738	531.389	192
Activos no corrientes				
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados		-	-	7.300
Otros activos no corrientes		-	-	8.508
Total activos no corrientes		-	-	15.808
Total activos	USD \$	2.197.738	531.389	16.000
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	7	141.898	28.889	-
Documentos y cuentas por pagar relacionados	5	1.864.112	477.284	-
Total pasivos corrientes		2.006.010	506.173	-
Total pasivos		2.006.010	506.173	-
Patrimonio				
Capital Asignado		16.000	16.000	16.000
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas		175.728	9.216	-
Total patrimonio	8	191.728	25.216	16.000
Total pasivos y patrimonio	USD \$	2.197.738	531.389	16.000



Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
ABSA - AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador



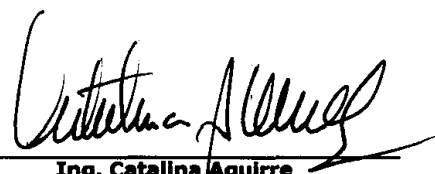
Ing. Catalina Aguirre
Gerente de Administración y Finanzas

ABSA - AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Asignado	Superávit / (Déficit) Acumulado	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	USD \$ <u>16.000</u>	<u>-</u>	<u>16.000</u>
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	9.216	9.216
Saldo al 31 de diciembre de 2010	USD \$ <u>16.000</u>	<u>9.216</u>	<u>25.216</u>
Superávit / (Déficit) del ejercicio	-	166.512	166.512
Saldo al 31 de diciembre de 2011	USD \$ <u>16.000</u>	<u>175.728</u>	<u>191.728</u>



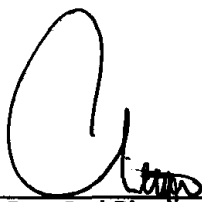
Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
ABSA - AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador



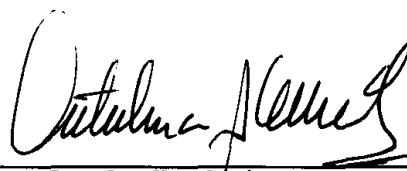
Ing. Catalina Aguirre
Gerente de Administración y Finanzas

ABSA - AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.
ESTADO DE RESULTADO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Ingresos de explotación	9	2.229.027	1.530.210
Costos de explotación	10	(1.540.785)	(1.079.746)
Gastos Operacionales	11	(521.730)	(441.248)
Gastos de administración y ventas		(521.730)	(441.248)
Utilidad (Pérdida) neta antes de IR		166.512	9.216
Impuesto a la Renta		-	-
Utilidad (Pérdida) neta del período	USD \$	166.512	9.216



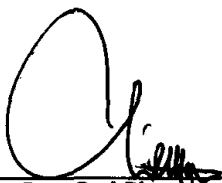
Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
ABSA - AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador



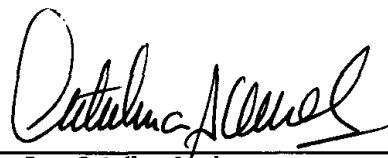
Ing. Catalina Aguirre
Gerente de Administración y Finanzas

ABSA - AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2011	2010
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Resultado del ejercicio	166.512	9.216
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	9	(9)
Activos por impuestos corrientes	(121.368)	(34.341)
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	(1.562.074)	(467.264)
Otros activos no corrientes	-	8.508
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	113.009	28.889
Documentos y cuentas por pagar relacionados	1.386.828	477.284
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(17.084)</u>	<u>22.283</u>
Caja y Equivalentes de Caja		
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(17.084)	22.283
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	22.283	-
Efectivo y equivalentes de efectivo a fin de año	USD \$ <u>5.199</u>	USD \$ <u>22.283</u>



Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica
ABSA - AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.
Transoceánica - Representante Legal en Ecuador



Ing. Catalina Aguirre
Gerente de Administración y Finanzas

ABSA – AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL

La actividad de la Compañía es el comercio del transporte aéreo, terrestre y marítimo de carga en cualquiera de sus formas, ya sea de pasajeros, carga, correo y todo cuanto tenga relación directa o indirecta con dicha actividad. Cabe indicar que la compañía ABSA – Aerolinhas Brasileiras S.A. otorga el poder general para operar en el Ecuador a favor de la compañía Transoceánica Cía. Ltda., según consta en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil con fecha 9 de agosto de 2005.

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 Aerolinhas Brasileiras 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).

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:

(Véase página siguiente)

ABSA – AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010

(Continuación Nota 2- Políticas contables Aplicadas)

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
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	Énfasis 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 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible.

2.4 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. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original. 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 a cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

ABSA – AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010

(Continuación Nota 2- Políticas contables Aplicadas)

2.5 Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas y no relacionadas

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se registran inicialmente a su valor justo y posteriormente se valorizan al costo amortizado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva.

2.6 Impuesto a la renta

La compañía se maneja sobre la base de convenios internacionales establecidos de reciprocidad tributaria, por lo que se encuentra exenta del pago de este impuesto para evitar la doble tributación internacional de acuerdo al Art. 32 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

2.7 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.

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

ABSA – AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010

(Continuación Nota 4- Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (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.

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	25.216	16.000
Efectos de transición a las NIIF	-	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF	25.216	16.000

3.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC	9.216
Efecto de la transición a las NIIF	-
Utilidad neta según NIIF	9.216

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 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 no 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, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

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

(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.

Por lo anterior, la Compañía administra su efectivo y equivalentes de efectivo otorgando crédito a sus clientes no mayor a 365 días.

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.

(Véase página siguiente)

ABSA – AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010

(Continuación Nota 4- Gestión del Riesgo Financiero)

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>	
	Valor	Valor	Valor	Valor
	<u>Libro</u>	<u>Razonable</u>	<u>Libro</u>	<u>Razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.199	5.199	22.283	22.283
Otras cuentas por cobrar	-	-	9	9
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	2.036.638	2.036.638	474.564	474.564
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	141.898	141.898	28.889	28.889
Documentos y cuentas por pagar relacionados	1.864.112	1.864.112	477.284	477.284

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.

NOTA 5 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Se resume en el siguiente detalle de los saldos pendientes por cobrar / pagar al 31 de diciembre del 2011 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

ABSA - AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010**

(Continuación Nota 5- Saldos con Compañías Relacionadas)

Cuentas contables / Nombre de la cuenta	31-dic-11	31-Dic-2010	01-ene-10
<u>Documentos y Cuentas por Cobrar</u>			
Cuenta Corriente Casa Matriz y Or's	(1) 2.036.638	474.564	-
Total Documentos y cuentas por cobrar	2.036.638	474.564	-
<u>Documentos y Cuentas por Pagar</u>			
Lineas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	7.179	1.251	-
Lan Chile S.A.	(1) 1.850.407	476.033	-
Lan Chile Cargo S.A.	6.526		
Total Documentos y cuentas por pagar	1.864.112	477.284	-
<u>Documentos y Cuentas por Cobrar (Largo Plazo)</u>			
Lan Cargo S.A.	(2) -	-	7.300
Total Documentos y cuentas por cobrar (Largo Plazo)	-	-	7.300

(1)Corresponde a cuentas por cobrar y por pagar, respectivamente, originadas principalmente por la prestación en servicios de arriendo de espacio para carga.

(2)Corresponde a cuentas por cobrar originada por aporte entregado para constitución de la sucursal.

Las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son las siguientes:

Cuentas contables / Nombre de la cuenta		Período terminado al 31-Dic-11	Período terminado al 31-Dic-10
<u>Ingresos</u>			
3302003003 Transferencia Internacional Manual	Aerolinhas Brasileiras S.A. (Brasil)	2.229.027	1.530.210
Total Ingresos USD \$		2.229.027	1.530.210

NOTA 6 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 representa el crédito tributario por IVA generado en ventas de servicios, USD \$ 155.901; USD \$ 34.533 respectivamente.

ABSA - AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010****NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR NO RELACIONADOS**

Incluye los siguientes conceptos:

Detalle	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Proveedores por pagar	3.73	9	-
Tasas Aeroportuarias	138.15	28.880	-
Total	USD \$ 141.898	28.889	-

NOTA 8 - PATRIMONIO

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 9 de agosto del 2005.

La compañía fue calificada por la Superintendencia de Compañías según consta en la Resolución No. 05-G-DIC-0005037 del 13 de agosto de 2005 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil con fecha 9 de agosto de 2005.

Cabe señalar que durante el período 2011 Y 2010 no se realizaron aumentos de capital ni reformas de estatutos. El patrimonio es como sigue:

Detalle	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Capital Asignado	16.000	16.000	16.000
Resultados acumulados	175.728	9.216	-
Total	USD \$ 191.728	25.216	16.000

NOTA 9 - INGRESOS OPERACIONALES

Corresponde a la prestación de servicios de transporte de carga, cuyo monto registrado al 31 de diciembre de 2011 Y 2010 es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Exportaciones	2.229.027	1.530.210
Total	USD \$ 2.229.027	1.530.210

ABSA – AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010**

NOTA 10 - COSTOS DE EXPLOTACIÓN

Son generados por la prestación de servicios de transporte de carga, su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Tripulantes (Mando y cabina)	18.680	19.112
Mantenición	16.372	10.418
Combustibles	697.198	384.804
Tasas Aeronáuticas	115.462	162.840
Servicios Rampa-Handling	196.388	140.780
Arriendo Aviones	495.042	359.996
Seguro Aviones	1.643	1.795
Total	USD \$ 1.540.785	1.079.745

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Son generados por la prestación de servicios de transporte de carga, su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Comisiones, sobrecomisiones y otros similares	152.873	165.935
Gastos Generales	366.269	274.993
Otros	2.588	320
Total	USD \$ 521.730	441.248

NOTA 12 - IMPUESTOS

Acogiéndose a los beneficios del convenio mencionado en la Nota 2.6, la Compañía no tributa en la República del Ecuador el Impuesto a la Renta; incorporando las utilidades obtenidas a los de la Casa Matriz, para tributarlos en la República del Brasil.

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2007 al 2011 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

ABSA – AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011 y 2010

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto contable importante sobre los Estados Financieros.