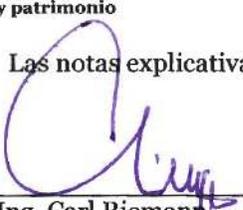


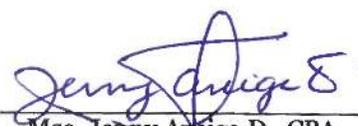
ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	23,049	91,319
Cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas	13	8,023,929	6,280,984
Impuestos corrientes por recuperar	12	112,987	105,431
Otras cuentas por cobrar	9	47,985	192,764
Total activos corrientes		8,207,950	6,670,498
Activos no corrientes			
Impuestos no corrientes por recuperar	12	352,601	370,091
Otros activos		897	-
Total activos no corrientes		353,498	370,091
Total activos		8,561,448	7,040,589
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	10	164,736	276,208
Cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas	13	1,092,389	71,812
Otros impuestos	11	725	391
Total pasivos corrientes		1,257,850	348,411
Total pasivos		1,257,850	348,411
Patrimonio			
Capital asignado		16,000	16,000
Resultados acumulados		7,287,598	6,676,178
Total patrimonio		7,303,598	6,692,178
Total pasivos y patrimonio		8,561,448	7,040,589

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de
Transoceánica Cía. Ltda.,
Apoderado Especial de
ABSA – Aerolinhas Brasileiras S.A.
(Sucursal Ecuador)


Msc. Jenny Aveiga D., CPA.
Contadora General

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

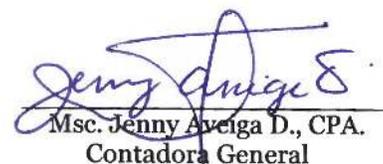
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos de explotación		5,875,803	3,362,788
Costos de explotación	6	<u>(4,569,377)</u>	<u>(2,639,512)</u>
Margen bruto		1,306,426	723,276
Gastos generales y administrativos	6	(497,471)	(252,373)
Gastos de ventas	6	(197,442)	(142,457)
Otros ingresos	7	-	<u>5,383,642</u>
Utilidad operacional		611,513	5,712,088
Gastos financieros		<u>(93)</u>	<u>(213)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>611,420</u></u>	<u><u>5,711,875</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de
Transoceánica Cía. Ltda.,
Apoderado Especial de
ABSA – Aerolinhas Brasileiras S.A.
(Sucursal Ecuador)



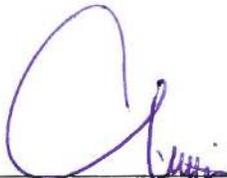
Msc. Jenny Aveiga D., CPA.
Contadora General

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

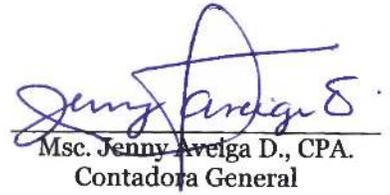
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Capital asignado	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2014	16,000	964,303	980,303
Utilidad neta y resultado integral del año	-	5,711,875	5,711,875
Saldos al 31 de diciembre del 2014	16,000	6,676,178	6,692,178
Utilidad neta y resultado integral del año	-	611,420	611,420
Saldos al 31 de diciembre del 2015	16,000	7,287,598	7,303,598

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de
Transoceánica Cía. Ltda.,
Apoderado Especial de
ABSA – Aerolinhas Brasileiras S.A.
(Sucursal Ecuador)



Msc. Jenny Avelga D., CPA.
Contadora General

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

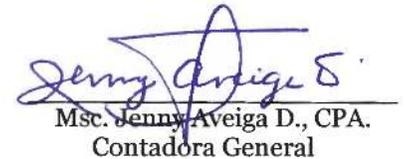
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta y resultado integral del ejercicio		611,420	5,711,875
Menos créditos a resultado que no representan movimiento de efectivo:			
Condonación de deuda	7	-	(5,383,642)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas		(1,742,945)	1,692,643
Impuestos por recuperar		9,934	(105,432)
Otras cuentas por cobrar		144,779	(192,764)
Otros activos		(897)	-
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		(111,472)	2695
Cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas		1,020,577	(1,650,787)
Otros impuestos		334	178
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(68,270)</u>	<u>74,766</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(68,270)	74,766
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		91,319	16,553
Efectivo y equivalentes de efectivo a fin de año	8	<u>23,049</u>	<u>91,319</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Carl Riemann
Vicepresidente Ejecutivo de
Transoceánica Cía. Ltda.,
Apoderado Especial de
ABSA – Aerolinhas Brasileiras S.A.
(Sucursal Ecuador)



Msc. Jenny Aveiga D., CPA.
Contadora General

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Absa - Aerolinhas Brasileiras S.A. (Sucursal Ecuador) es sucursal de una compañía extranjera, cuya matriz está ubicada en Brasil, domiciliada en el Ecuador según Resolución de la Superintendencia de Compañías No.05-G-DIC del 21 de julio del 2005. La actividad de la Sucursal 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.

Absa - Aerolinhas Brasileiras S.A celebró con fecha 26 de agosto de 1997 un acuerdo con Transoceánica Cía. Ltda. según consta en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, mediante el cual se designa a esta última como apoderada general de la Sucursal en el Ecuador.

Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada; y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Sucursal.

La Administración de la Sucursal considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Sucursal tales como: i) afectación en ingresos debido a la reducción de las frecuencias de vuelo de algunas aerolíneas; ii) incremento de costos debido al retiro del subsidio de combustible; y, iii) incremento de costos de mantenimiento (repuestos y equipos) por efecto de la fijación de sobretasas arancelarias y el sistema de salvaguardas. Ante lo cual la Administración está revisando los contratos con proveedores, buscando mejores opciones en el mercado y generando procesos de trabajo multifuncionales para lograr una optimización de costos, que considera le permitirá afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con la autorización del Vicepresidente Ejecutivo de Transoceánica Cía. Ltda., Apoderada Especial de la Sucursal, el 29 de abril del 2016.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a los años presentados.

2.1 Preparación de los estados financieros –

Los presentes estados financieros de la Sucursal han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards 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 han sido preparados bajo la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sucursal. En la Nota 3 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.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado normas e interpretaciones así como enmiendas a normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sucursal no ha adoptado con anticipación.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos de colaboración"	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, segregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

La Sucursal estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, con excepción de la NIIF 15, la cual no será adoptada anticipadamente, y cuyos impactos serán analizados en el año previo de la adopción obligatoria.

2.2 Traducción de moneda extranjera -

2.2.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Sucursal 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 Sucursal.

2.2.2 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y compañías relacionadas, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Sucursal clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Sucursal mantuvo activos financieros solamente en la categoría “Préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Sucursal solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “Otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

(a) Reconocimiento

La Sucursal reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, es decir cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

(b) Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de “valor razonable a través de ganancias y pérdidas”. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sucursal valoriza los mismos como se describe a continuación:

(c) Medición posterior

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas: corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la venta de servicios y comisiones. Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal ya que no tienen plazos definidos de cobro.
- ii) Otras cuentas por cobrar: correspondientes principalmente a deudores por facturar que se liquidan en el corto plazo, por lo tanto su valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de compañías relacionadas en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se registran a su valor nominal ya que no tienen plazos definidos de pago.
- ii) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores y otros en el curso normal de

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días o no tienen plazos definidos de pago.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Sucursal establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas y documentos por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, la falta o mora en los pagos, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se registraron provisiones por deterioro de cuentas y documentos por cobrar ya que no se evidencia deterioro de su cartera.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Sucursal se han liquidado.

2.5 Beneficios a los empleados

La Sucursal no mantiene empleados en relación de dependencia; por lo que no ha constituido pasivos y/o provisiones por beneficios a empleados de corto y largo plazo.

2.6 Impuesto a la renta

De acuerdo con lo establecido en el Art. 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno y en el convenio para evitar la doble tributación internacional celebrada entre la República de Ecuador y Brasil, la Sucursal no está obligada a liquidar el Impuesto a la Renta presuntivo, sobre la base del 2% de los ingresos obtenidos por la Sucursal, ya que en función de la aplicación del convenio de doble tributación, esta ya tributa en el país de su residencia fiscal.

2.7 Reconocimiento de ingresos

El ingreso comprende el valor justo de la consideración recibida o por cobrar para la prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sucursal y es registrado sobre la base del devengado. El ingreso se muestra neto de descuentos, los impuestos sobre ventas son reconocidos cuando las ventas son registradas, y los descuentos en ventas cuando son conocidos.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los ingresos por carga se reconocen cuando los servicios han sido prestados y son registrados cuando: (i) el monto de la venta puede ser medido confiablemente (ii) los costos en los que se ha incurrido o en los que se incurrirá relacionados con la transacción pueden ser medidos de forma confiable; (iii) es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Sucursal; y (iv) la medición de que el servicio fue prestado puede hacerse de forma fiable.

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

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionada con el siguiente concepto:

- Provisión por deterioro de activos financieros (cuentas y documentos por cobrar a entidades relacionadas) se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.

4. GESTIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sucursal la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Sucursal trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Sucursal estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

El departamento financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Casa Matriz. Dicho departamento identifica, evalúa y administra los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Sucursal y proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

4.1.1 Riesgos de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sucursal está expuesta a riesgos de mercado, tales como:

(a) Riesgo de precio y concentración:

Uno de los principales componentes de la estructura de costos de la Sucursal cuyo negocio principal es el transporte de carga es el combustible. La operación depende del precio del combustible que es comercializado por el Gobierno Central de forma exclusiva y cuyo precio depende de las políticas económicas fijadas y la operación internacional depende de la variación del precio internacional del combustible misma que está ligada de forma importante a la oferta y demanda de petróleo en el mundo, de las decisiones tomadas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (“OPEP”), de la capacidad de refinación a nivel mundial, de los niveles de inventario mantenidos, de la ocurrencia o no de fenómenos climáticos y de factores geopolíticos.

Con el objeto de disminuir eventuales riesgos asociados a la fluctuación del precio de combustible, la Sucursal a través de su matriz mantiene un estricto control presupuestario que le permite ajustar sus estrategias y efectuar de forma oportuna programas de reducción de costos y la optimización del precio de carga para regularizar los ingresos, adicionalmente para la operación internacional y el precio del combustible que es utilizado para atender esta parte de la operación se mantiene un programa de cobertura de combustible cuyo objeto es fijar anticipadamente, y por un periodo determinado, el precio (Precio Fijo) al cual comprará cantidades determinadas de combustible a ser utilizada por su flota de aeronaves.

(b) Riesgo de tipos de cambio:

La moneda funcional utilizada por la Sucursal es el dólar estadounidense en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su estado de situación financiera clasificado y de efectos sobre los resultados de las operaciones. Vende sus servicios en dólares estadounidenses o en precios equivalentes al dólar estadounidense, y sus gastos están denominados en dólares estadounidenses o equivalentes al dólar estadounidense, en particular costos de combustible, tasas aeronáuticas, arriendo de aeronaves, seguros, y componentes y accesorios para aeronaves. Los gastos de remuneraciones están denominados también en dólares estadounidenses.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

4.1.2 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sucursal se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Sucursal.

<u>2015</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	164,736
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,092,389
<u>2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	276,208
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	71,812

4.2 Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Sucursal, en relación con la gestión del capital, son (i) salvaguardarlo para continuar como empresa en funcionamiento, (ii) procurar un rendimiento para su Casa Matriz y (iii) mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos financieros medidos al costo:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	23,049	91,319
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado:</u>		
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>8,023,929</u>	<u>6,280,984</u>
Total activos financieros	<u><u>8,046,978</u></u>	<u><u>6,372,303</u></u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</u>		
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	164,736	276,208
Cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas	<u>1,092,389</u>	<u>71,812</u>
Total pasivos financieros	<u><u>1,257,125</u></u>	<u><u>348,020</u></u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y documentos por pagar a compañías relacionadas y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y/o a que están contratados a tasas de mercado.

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 2.4.3, se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia de la institución financiera donde mantiene el efectivo y depósitos bancarios determinado por calificadoras independientes es de AAA- de acuerdo a información publicada por la Superintendencia de Bancos.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****6. COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2015</u>	Costos de explotación	Gastos generales y administrativos	Gastos de ventas	Total
Combustibles (2)	1,008,173	-	-	1,008,173
Arrendamiento de aviones (1)	2,855,468	-	-	2,855,468
Servicios de rampa - handling (1)	295,126	-	-	295,126
Tasas aeronáuticas	286,566	-	-	286,566
Mantenimiento (1)	42,830	-	-	42,830
Tripulantes (mando y cabina)	75,284	-	-	75,284
Seguro aviones	5,930	-	-	5,930
Comisiones y sobrecomisiones (3)	-	-	197,442	197,442
Servicios externos	-	384,475	-	384,475
Gastos generales	-	34,521	-	34,521
Impuestos	-	78,475	-	78,475
	<u>4,569,377</u>	<u>497,471</u>	<u>197,442</u>	<u>5,264,290</u>

<u>2014</u>	Costos de explotación	Gastos generales y administrativos	Gastos de ventas	Total
Combustibles (2)	762,842	-	-	762,842
Arrendamiento de aviones (1)	1,474,583	-	-	1,474,583
Servicios de rampa - handling (1)	199,105	-	-	199,105
Tasas aeronáuticas	143,253	-	-	143,253
Mantenimiento (1)	12,126	-	-	12,126
Tripulantes (mando y cabina)	44,716	-	-	44,716
Seguro aviones	2,887	-	-	2,887
Comisiones y sobrecomisiones (3)	-	-	142,457	142,457
Servicios externos	-	216,661	-	216,661
Gastos generales	-	16,006	-	16,006
Impuestos	-	19,706	-	19,706
	<u>2,639,512</u>	<u>252,373</u>	<u>142,457</u>	<u>3,034,342</u>

(1) Corresponde principalmente a transacciones con partes relacionadas.

(2) Corresponde a compra de combustible a proveedores locales y del exterior.

(3) Corresponde a la comisión pagada por el uso del servicio de interlineales.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. OTROS INGRESOS

	2015	2014
Otros ingresos (1)	-	5,383,642
	<u>-</u>	<u>5,383,642</u>
	<u>-</u>	<u>5,383,642</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a la condonación de deudas por la asignación de costos y gastos de Casa Matriz a la Sucursal Ecuador por US\$1,537,067 por los años 2010 al 2012, US\$2,130,899 por el año 2013, y US\$1,715,676 por el año 2014. Ver Nota 13.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a:

	2015	2014
Bancos	23,049	91,319
	<u>23,049</u>	<u>91,319</u>
	<u>23,049</u>	<u>91,319</u>

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015	2014
Deudores por facturar (1)	47,985	192,764
	<u>47,985</u>	<u>192,764</u>
	<u>47,985</u>	<u>192,764</u>

(1) Corresponde a valores por cobrar al Servicio de Rentas Internas por las peticiones de devoluciones de IVA del año 2011 presentadas durante el 2015.

10. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2015	2014
Proveedores (1)	125,408	233,329
Tasas aeroportuarias, sobrevuelo y handling	39,328	42,879
	<u>164,736</u>	<u>276,208</u>
	<u>164,736</u>	<u>276,208</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 incluye saldos por compra de combustible para aeronaves por US\$125,408 (2014: US\$52,458). Así mismo en el año 2014, incluye saldos con proveedores diversos por adquisición de bienes y servicios requeridos para la operación por US\$84,654.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. OTROS IMPUESTOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones en la fuente (1)	725	391
	<u>725</u>	<u>391</u>

(1) Corresponde a retenciones realizadas por honorarios del exterior.

12. IMPUESTOS

12.1 Impuestos por recuperar

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
IVA crédito tributario corriente	112,987	105,431
IVA crédito tributario por recuperar - no corriente	352,601	370,091
	<u>465,588</u>	<u>475,522</u>

(1) El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde al crédito tributario por IVA en compra de combustible. La Sucursal tiene derecho a la devolución del IVA (crédito tributario) por combustible de acuerdo a la Resolución NAC-DGERCGC11-00412. Durante el año 2015 la Sucursal presentó ante el Servicio de Rentas Internas las respectivas peticiones de devolución de IVA del año 2011, las mismas que fueron resueltas a favor de la Sucursal.

A continuación se muestra la antigüedad de los impuestos por recuperar:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2011	-	121,249
2012	84,835	84,835
2013	164,007	164,007
2014	103,759	105,431
2015	112,987	-
	<u>465,588</u>	<u>475,522</u>

12.2 Situación fiscal y otros asuntos tributarios

a) Situación fiscal

Los ejercicios fiscales 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Impuesto a la renta

Acogiéndose a los beneficios del convenio mencionado en la Nota 2.6 la Sucursal no tributa en la República del Ecuador el impuesto a la Renta; ya que los resultados de la Sucursal se incorporan en los resultados consolidados obtenidos por la Casa Matriz, para declararlos en Brasil.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de cobro y pago al 31 de diciembre del 2015 y 2014 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Sucursal y su Casa Matriz:

	2015	2014
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Lan Cargo S.A. (1)	5,139,265	-
LATAM Airlines Group S.A. (1)	2,884,664	3,975,755
Absa - Aerolinhas Brasileiras S.A. (2)	-	2,274,784
Línea Aérea Carguera de Colombia		30,445
	<u>8,023,929</u>	<u>6,280,984</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador AEROLANE S.A.	4,283	6,730
Lan Cargo S.A. (1)	-	54,148
Absa - Aerolinhas Brasileiras S.A. (2)	1,073,764	-
Aerotransporte Más de Carga S.A.	-	1,915
Rampas Andes Airport Services S.A.	14,342	9,019
	<u>1,092,389</u>	<u>71,812</u>

- (1) Corresponde principalmente a los servicios brindados por transporte aéreo de carga.
- (2) Corresponde a saldos netos de: (i) cuentas por cobrar originadas principalmente por comisiones por servicios brindados entre líneas aéreas, servicio de mantenimiento de los aviones, asistencia en tierra y otros menores, y (ii) cuentas por pagar por servicios recibidos. En el 2014 correspondía principalmente a los servicios brindados por transporte aéreo de carga.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero la Administración estima serán cobrados y/o cancelados en el corto plazo.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con compañías y partes relacionadas:

	2015	2014
<u>Ingresos por explotación:</u>		
Ingreso por carga	5,875,803	3,362,788
Total ingresos por explotación	<u>5,875,803</u>	<u>3,362,788</u>
<u>Otros ingresos:</u>		
Condonación de deudas (1)	-	5,383,642
<u>Costos y gastos operacionales</u>		
HGA Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A.	169,442	27,533
Mantenimiento - Líneas Aereas Nacionales del Ecuador AEROLANE S.A.	42,830	6,746
Total costos	<u>212,272</u>	<u>34,279</u>
<u>Costos de exploración asignados</u>		
Arrendamiento de aviones	2,855,468	1,474,584
Servicio de rampa - handling	111,199	171,572
Mantenimiento	-	5,380
Tripulantes (mando y cabina)	85,604	42,884
Seguro aviones	5,930	2,887
Combustible (2)	(125,458)	(151,213)
Tasas aeronáuticas (2)	(330,787)	(187,932)
	<u>2,601,956</u>	<u>1,358,162</u>
<u>Gastos generales y administración asignados</u>		
Gastos generales	375,185	215,057
<u>Gastos de ventas asignados</u>		
Comisiones y sobrecomisiones	197,443	142,457
Total costos y gastos asignados	<u>3,174,584</u>	<u>1,715,676</u>

- (1) Corresponde a costos y gastos asignados por su Casa Matriz en años anteriores. En el año 2014 estos costos y gastos fueron condonados. Ver Nota 7.
- (2) Dado que los pagos efectuados localmente por la Sucursal superaron los costos asignados por la Casa Matriz, esta última asumió la diferencia.

ABSA-AEROLINHAS BRASILEIRAS S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. CAPITAL ASIGNADO

La Sucursal fue domiciliada en el Ecuador con un capital de US\$16,000 según consta en la escritura de constitución de sucursal, designación de apoderado y representante legal, con fecha 9 de agosto del 2005.

La Sucursal 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 del 2005.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.