



IVAN SANDOVAL VACA
CONTADOR PUBLICO - AUDITOR

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
VARIG LOGÍSTICA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de VARIG LOGÍSTICA S.A., al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros y las notas adjuntas son de responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

2. El trabajo fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA), las cuales requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros, así mismo una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad observados por la administración de la Compañía y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación de los Estados Financieros, así mismo una evaluación de la presentación general de los mismos. Consideramos que la auditoría que hemos practicado provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia la situación financiera de VARIG LOGÍSTICA S.A., el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Quito abril 04, 2008

Iván Sandoval V.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
Lic. Prof. No. 1855
SC-RNAE No. 171



VARIG LOGÍSTICA S.A.

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de 2007
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalente de efectivo	3	54.228
Cuentas por cobrar	4	348.948
Pagos anticipados		<u>32.784</u>
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		<u>435.960</u>
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>435.960</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		407
Impuestos por pagar		<u>813</u>
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		<u>1.220</u>
TOTAL DEL PASIVO		1.220
PATRIMONIO		
Capital social	5	16.000
Utilidad del ejercicio		<u>418.740</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>434.740</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>435.960</u>

Ver notas a los estados financieros

VARIG LOGÍSTICA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2007
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS		
Ventas	6	3.712.735
EGRESOS		
Gastos de administracion y ventas	7	3.074.858
Impuestos y contribuciones		217.635
Otros gastos		<u>1.502</u>
		<u>(3.293.995)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>418.740</u>

Ver notas a los estados financieros

VARIG LOGÍSTICA S.A.**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2007
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital social</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>
Enero 01, 2007	16.000	179.255
Transferencia a casa Matriz		(179.255)
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>418.740</u>
<u>Diciembre 31, 2007</u>	<u>16.000</u>	<u>418.740</u>

Ver notas a los estados financieros

VARIG LOGÍSTICA S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2007
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	418.740
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	(192.571)
Pagos anticipados	(25.291)
Cuentas por pagar	(194.577)
Impuestos por pagar	<u>(1.298)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	5.003

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	5.003
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>49.225</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>54.228</u>

Ver notas a los estados financieros

VARIG LOGÍSTICA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2007
 (Expresadas en dólares americanos)

1. ANTECEDENTES

Mediante escritura del 12 de diciembre del 2005 se protocolizan los documentos de la Compañía VARIG LOGÍSTICA S. A. La misma que es autorizada por la Superintendencia de Compañías para operar en el Ecuador mediante resolución No. 06.Q.I.J.0450 del 6 de febrero del 2006 y se la inscribió en el Registro Mercantil del Distrito Metropolitano de Quito el 21 de febrero del 2006. El principal objeto social es explotar comercialmente por medio de concesión, la navegación aérea, ejecutando los servicios de transporte aéreo regular, de cargas, de maleta postal, doméstico e internacional. El capital asignado es de US\$ 16.000,00 y su representante legal es el Coronel José Hernán Suárez Jijón de nacionalidad ecuatoriana.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

- a. **Bases de presentación del balance general.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- b. **Impuesto a la renta.-** La Compañía se encuentra exenta del pago del impuesto a la renta por convenio existente entre los gobiernos del Ecuador y Brasil; el cual fue publicado en el Reg. Ofic. No. 756 del 25 de agosto de 1987.
- b. **Participación de trabajadores.-** La Compañía no tiene trabajadores bajo relación de dependencia, por tanto no provisionó el 15% de participación de las utilidades de trabajadores de acuerdo a lo que señala el artículo 100 del Código de Trabajo.

3. BANCOS

En este rubro se ha incluido el saldo de US\$ 54.228 que se mantiene en la Cuenta Corriente No. 0200-512274-7 del Produbanco.

4. CUENTAS POR COBRAR

Este saldo se descompone así:

(US\$ dólares)

CASS Ecuador	30.000
Casa Matriz	120.963
Varias por cobrar	<u>197.985</u>
Total	<u>348.948</u>

5. CAPITAL SOCIAL

El capital social de VARIG LOGÍSTICA, al 31 de diciembre de 2007 fue de US\$ 16.000.

6. VENTAS

El saldo de esta cuenta esta compuesto por Ventas con tarifa 0% CASS y corresponde a servicio de carga, cuyo valor al 31 de diciembre del 2007 es de US\$ 3.712.735.

7. GASTOS OPERATIVOS

Este saldo se compone así:

(US\$ dólares)

Combustible	1.218.861
Transporte carga terrestre	573.440
Tasa Terminal Aerop. Guayaquil	349.192
Comisión de Agencias CASS	185.638
Emsa Airport Services	217.092
Paletización y almacenamiento	135.133
Over Comission	121.988
Dirección de Aviación Civil	89.032
Handing Jet	70.200
Seguridad	23.756
Asistencia técnica	20.024
Catering	18.182
Otros gastos de operación	24.590
Recepción y despacho de vuelos	12.639
Honorarios	7.200
Hospedaje tripulación	7.891
Total	<u>3.074.858</u>

8. CONTRATO DE AGENCIA GENERAL DE VENTAS

Por medio del contrato firmado en Quito el 1 de marzo del 2006, la Compañía VARIG LOGÍSTICA S. A. designa a la empresa CORPORACIÓN JET - JETCORP CIA. LTDA., agente general de ventas para el territorio ecuatoriano, estableciéndose una comisión por la venta de transporte aéreo de carga normal sobre la ventas del 5% y una comisión excedente del 2.5%.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión del Dictamen de Auditoría 4 de abril de 2008; no se conocen de hechos en la opinión de la administración de la Compañía pudiera tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros o que ameriten una exposición adicional en los estados financieros.
