

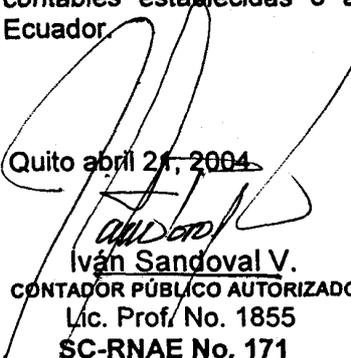


**INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores accionistas de:  
**VARIG S.A. - SUCURSAL ECUADOR**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **VARIG S.A. - SUCURSAL ECUADOR** al 31 de diciembre del 2003 y el correspondiente estado 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 son 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 de auditoría generalmente aceptadas de esta disciplina las cuales requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr certeza razonable de que el balance general está exento 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 el balance general, 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 total del balance general, así mismo una evaluación de la presentación general del mismo. 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 S.A. - SUCURSAL ECUADOR**, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2003, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Quito abril 27, 2004

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

**VARIG S.A. - SUCURSAL ECUADOR**

**BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2003**  
**(Expresado en dólares americanos)**

	<u>Notas</u>	
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Bancos	2	16.227
Cuentas por cobrar	3	114.859
Gastos pagados por Anticipado		<u>29.381</u>
<b>SUMA EL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b><u>160.467</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedad planta y equipo		207
Otros activos		<u>47</u>
		<u>254</u>
<b><u>TOTAL DEL ACTIVO</u></b>		<b><u>160.721</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	5	31.670
Impuestos por pagar		<u>9.315</u>
<b><u>TOTAL DEL PASIVO</u></b>		<b><u>40.985</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	5	16.000
Capital adicional		8.363
Utilidad del ejercicio		<u>95.373</u>
<b>SUMA EL PATRIMONIO</b>		<b><u>119.736</u></b>
<b><u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>		<b><u>160.721</u></b>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE**  
**DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**VARIG S.A. - SUCURSAL ECUADOR****ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares americanos)

---

	<u>Notas</u>	
<b>INGRESOS</b>		
Ventas	6	2.961.456
<b>EGRESOS</b>		
Gastos de administración y ventas		2.716.485
Impuestos y contribuciones		148.160
		<u>-2.864.645</u>
Utilidad operacional		96.811
<b>OTROS EGRESOS</b>		-1.682
<b>OTROS INGRESOS</b>		<u>244</u>
<b><u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u></b>		<b><u>95.373</u></b>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**VARIG S.A. – SUCURSAL ECUADOR****ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003  
(Expresado en dólares americanos)

---

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>
<b>Enero 01, 2003</b>	16.000	8.363	823.548
Transferencia a Casa Matriz			(823.548)
Utilidad del ejercicio			<u>95.373</u>
<b><u>Diciembre 31, 2003</u></b>	<b><u>16.000</u></b>	<b><u>8.363</u></b>	<b><u>95.373</u></b>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**VARIG S.A. – SUCURSAL ECUADOR**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003  
(Expresado en dólares americanos)

---

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Utilidad del ejercicio	95.373
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	23
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	-87.722
Cuentas por pagar	<u>2.507</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>10.181</u>
Aumento neto de caja y equivalentes de caja	10.181
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>6.046</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>16.227</u></b>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**VARIG S.A. - SUCURSAL ECUADOR****NOTAS AL BALANCE GENERAL**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003

(Expresadas en dólares americanos)

**1. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

- a. **Bases de presentación del balance general.-** Los estados financieros están preparados en dólares que fueron convertidos en el año 2000 de acuerdo a los procedimientos de la NEC 17 y con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. El ejercicio económico es de enero a diciembre de cada año.
- 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.
- c. **Cuentas por pagar.-** La Compañía registra las cuentas por pagar a las agencias en base a los reportes de ventas de boletos que éstas envían en forma quincenal para su revisión y aprobación.
- d. **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.

**2. BANCOS**

En este rubro se ha incluido el saldo de US\$ 16.227 que se mantiene en la Cuenta Corriente No. 0200-501932-6 del Produbanco.

**3. CUENTAS POR COBRAR**

Este saldo se descompone así:

**(US\$ dólares)**

Cuentas por cobrar reportes	80.769
Cuentas por cobrar Casa Matriz	<u>34.090</u>
Total	<u>114.859</u>

**4. CUENTAS POR PAGAR**

El saldo de esta cuenta esta constituido por: (US\$ dólares)

Corporación Jet Jetcorp Cía. Ltda.	30.799
Agencias de Viajes y Carga	<u>870</u>
Total	<u>31.669</u>

**5. CAPITAL SOCIAL**

El capital social de VARIG S.A. - SUCURSAL ECUADOR al 31 de diciembre del 2003 fue de US\$ 16.000.

**6. VENTAS**

El saldo de esta cuenta está constituido por: (US\$ dólares)

Venta boletos oficina Quito	201.000
Venta boletos oficina Guayaquil	37.399
Venta BSP Quito	586.270
Venta BSP Guayaquil	162.807
Carga oficina Quito	19.117
Carga agencia Quito	1.097.883
Carga agencia Guayaquil	<u>856.980</u>
Total	<u>2.961.456</u>

**7. CONVENIO DE VENTA DE PASAJES**

A partir del 1 de enero de 1996 VARIG S.A. - SUCURSAL ECUADOR deja de funcionar como línea aérea independiente y encarga la comercialización de los pasajes aéreos a una agencia general denominada "Corporación Jet Corp. Cía. Ltda." Representada por el Coronel Hernán Suárez. Mediante este acuerdo los gastos son asumidos por la agencia general.

---