



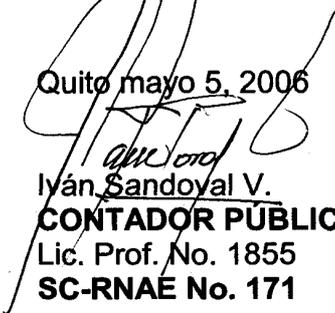
IVAN SANDOVAL VACA
CONTADOR PUBLICO - AUDITOR

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 2005 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 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 S.A. - SUCURSAL ECUADOR**, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, 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 mayo 5, 2006


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 2005
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Bancos	3	4.858
Cuentas por cobrar	4	390.800
Pagos anticipados		<u>7.595</u>
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		403.253
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad planta y equipo	5	<u>184</u>
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>403.437</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	6	292.390
Impuestos por pagar		<u>7.123</u>
TOTAL DEL PASIVO		299.513
PATRIMONIO		
Capital social	7	16.000
Capital adicional		8.363
Utilidad del ejercicio		<u>79.561</u>
SUMA EL PATRIMONIO		<u>103.924</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</u>		<u>403.437</u>

**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 2005

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS		
Ventas	8	4.764.347
EGRESOS		
Gastos de administración y ventas	9	4.392.510
Impuestos y contribuciones		<u>308.799</u>
		<u>(4.701.309)</u>
Utilidad operacional		63.038
OTROS EGRESOS		(1.491)
OTROS INGRESOS		<u>18.014</u>
<u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>		<u>79.561</u>

**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 2005
 (Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>
Enero 01, 2005	16.000	8.363	95.373	70.642
Transferencia			70.642	(70.642)
Utilidades de los períodos 2002 y 2003 Acreditadas a la cuenta de Casa Matriz			(166.015)	
Utilidad del ejercicio	_____	_____	_____	<u>79.561</u>
<u>Diciembre 31, 2005</u>	<u>16.000</u>	<u>8.363</u>	<u>0</u>	<u>79.561</u>

**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 2005

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del ejercicio	79.561
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación	101
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	(149.216)
Pagos anticipados	4.024
Cuentas por pagar	<u>59.267</u>
Efectivo neto utilizado en actividades operación	(6.263)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Equipos	<u>(100)</u>
Disminución neta de efectiva y equivalentes de efectivo	(6.363)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>11.221</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>4.858</u>

**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 2005

(Expresadas en dólares americanos)

1. ANTECEDENTES

VARIG S.A. –SUCURSAL ECUADOR obtuvo la autorización para operar en el país el 4 de abril de 1962, la misma que ha sido inscrita en el registro correspondiente el 15 de octubre de 1962.

El objeto social es el desarrollo del transporte aéreo comercial y la organización de líneas regulares de transporte de pasajeros, correo y carga.

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. El ejercicio económico de la Compañía va 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.

3. BANCOS

En este rubro se ha incluido el saldo de US\$ 4.858 que se mantiene en la Cuenta Corriente No. 0200-501932-6 del Produbanco.

4. CUENTAS POR COBRAR

Este saldo se descompone así:

(US\$ dólares)

Tarjetas de credito	9.080
Cuentas por cobrar agencias	<u>381.720</u>
Total	<u>390.800</u>

5. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de esta cuenta durante el año 2005 es como sigue:

	<u>COSTO</u>	<u>DEPRECIACION ACUMULADA</u>	<u>SALDO NETO</u>
Saldo inicial	230	(46)	184
Gasto depreciacion	<u>100</u>	<u>(100)</u>	<u>(0)</u>
Diciembre 31 del 2005	<u>330</u>	<u>(146)</u>	<u>184</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta esta constituido por:

(US\$ dólares)

Casa Matriz	264.673
Corporación Jetcorp Cía. Ltda.	27.478
Agencias de Viajes y Carga	<u>239</u>
Total	<u>292.390</u>

7. CAPITAL SOCIAL

El capital social de VARIG S.A. - SUCURSAL ECUADOR al 31 de diciembre del 2005 fue de US\$ 16.000.

8. VENTAS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005, está consituido por:

(US\$ dólares)

Venta boletos oficina Quito	648
Venta boletos oficina Guayaquil	5.069
Venta BSP Quito	736.030
Ventas BPS Guayaquil	119.716
Otros tarifa 12%	45.861
Carga agencia Quito	2.400.636
Carga agencia Guayaquil	1.099.874
Boletos tarifa 0%	<u>356.513</u>
Total	<u>4.764.347</u>

9. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN POR VENTAS

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

Comisiones agenciales	292.187
Over comisión	223.046
Handling	180.993
Honorarios	21.917
Sita	8.551
Combustible	2.376.643
Emsa Airport Services	157.390
Transporte Terrestre Carga	661.820
Servicios aeroportuarios	276.378
Comisiones tarjetas de crédito	29.607
DAC servicios aeroportuarios	78.229
Seguridad	26.936
Asistencia técnica	12.345
Otros	<u>46.468</u>
Total	<u>4.392.510</u>

10. 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.
