

*Anita Cecilia: p/ registrar
y archivar en el Departamento -
evento 07-08-2007*

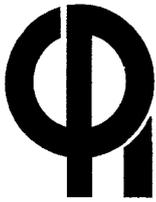
VARIG S. A. – SUCURSAL ECUADOR

Informe de los Auditores Independientes
sobre el examen de los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006

VARIG S. A. - SUCURSAL ECUADOR

CONTENIDO:

| | <u>Página</u> |
|------------------------------------|---------------|
| OPINIÓN | 2 - 3 |
| ESTADOS FINANCIEROS: | |
| Balance general | 4 |
| Estado de resultados | 5 |
| Estado de evolución del patrimonio | 6 |
| Estado de flujos de efectivo | 7 |
| Notas a los estados financieros | 8 - 10 |



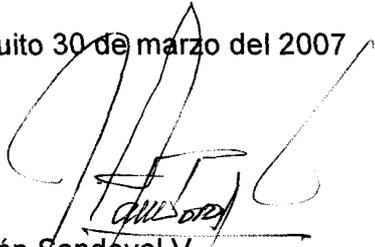
INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

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 de 2006 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 y las notas adjuntas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestro 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 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 de 2006, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

4. Los estados financieros adjuntos se han preparado asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Según se explica en la Nota 10 de los Estados Financieros, por una decisión de la Casa Matriz se limita las operaciones de Varig S.A. Sucursal Ecuador a la venta de boletos aereos a partir del mes de abril del 2006, por lo que la actividad de transporte de carga sera ejecutada por una nueva compañía denominada Varig Logistica S.A, de acuerdo a la informacion suministrada esta decisión se tomó por cuanto con la creación de una nueva empresa se podrá recurrir a préstamos bancarios y otras fórmulas de mercado para financiar la adquisicion de nuevos aviones e iniciar la recuperacion. La marca y las operaciones de Varig fueron adquiridas en julio del año 2006 por VarigLog en un remate judicial de su antigua subsidiaria de carga, que hoy pertenece a inversionistas brasileños y estadounidenses.

Quito 30 de marzo del 2007



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

VARIG S. A. - SUCURSAL ECUADOR

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2006
(Expresado en dólares americanos)

| | <u>Notas</u> | |
|---|--------------|----------------------|
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Bancos | 3 | 38.261 |
| Cuentas por cobrar | 4 | 45.077 |
| IVA en compras | | <u>1.014</u> |
| SUMA EL ACTIVO CORRIENTE | | 84.352 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Propiedad planta y equipo | 5 | <u>441</u> |
| <u>TOTAL DEL ACTIVO</u> | | <u>84.793</u> |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Cuentas por pagar | | 4.001 |
| Impuestos por pagar | | <u>1.126</u> |
| TOTAL DEL PASIVO | | 5.127 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital social | 6 | 16.000 |
| Reserva de capital | | 8.363 |
| Utilidad del ejercicio | | <u>55.303</u> |
| SUMA EL PATRIMONIO | | <u>79.666</u> |
| <u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</u> | | <u>84.793</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 de 2006

(Expresado en dólares americanos)

| | <u>Notas</u> | |
|--------------------------------------|--------------|--------------------|
| INGRESOS | | |
| Ventas | 7 | 2.431.027 |
| EGRESOS | | |
| Gastos de administración y ventas | 8 | 2.237.971 |
| Impuestos y contribuciones | | <u>144.555</u> |
| | | <u>(2.382.526)</u> |
| Utilidad operacional | | 48.501 |
| OTROS EGRESOS | | (1.083) |
| OTROS INGRESOS | | <u>7.885</u> |
| <u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u> | | <u>55.303</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 de 2006
 (Expresado en dólares americanos)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva de capital</u> | <u>Utilidades retenidas</u> | <u>Utilidad del ejercicio</u> |
|--------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Enero 01, 2006 | 16.000 | 8.363 | 0 | 79.561 |
| Transferencia | | | 79.561 | (79.561) |
| Utilidades acreditadas a Casa Matriz | | | (79.561) | |
| Utilidad del ejercicio | ——— | ——— | ——— | <u>55.303</u> |
| <u>Diciembre 31, 2006</u> | <u>16.000</u> | <u>8.363</u> | <u>0</u> | <u>55.303</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 de 2006
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

| | |
|---|----------------|
| Utilidad del ejercicio | 55.303 |
| Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación: | |
| Depreciación | 253 |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | |
| Cuentas por cobrar | (18.632) |
| Cuentas por pagar | <u>(3.011)</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades operación | 33.913 |

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

| | |
|--|--------------|
| Equipos | <u>(510)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversion | <u>(510)</u> |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo | 33.403 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | <u>4.858</u> |

EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO **38.261**

**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 2006

(Expresadas en dólares americanos)

1. ANTECEDENTES

VARIG S.A. –SUCURSAL ECUADOR obtuvo la autorización para operar en el país mediante sentencia expedida 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.
 - e. **Utilidades del ejercicio.**- Las utilidades del ejercicio como una práctica usual es transferida a la cuenta por cobrar a Casa Matriz.
-

3. BANCOS

En este rubro se ha incluido el saldo de US\$ 38.261 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 | 1.951 |
| Agencias BSP | 1.287 |
| Cuentas por cobrar Casa Matriz | <u>41.839</u> |
| Total | <u>45.077</u> |

5. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de esta cuenta durante el año 2006 es como sigue:

| | <u>COSTO</u> | <u>DEPRECIACION ACUMULADA</u> | <u>SALDO NETO</u> |
|-----------------------|--------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Saldo inicial | 330 | (146) | 184 |
| Adquisiciones | 510 | - | 510 |
| Gasto depreciacion | — | <u>(253)</u> | <u>(253)</u> |
| Diciembre 31 del 2006 | <u>840</u> | <u>(399)</u> | <u>441</u> |

6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de VARIG S. A. - SUCURSAL ECUADOR al 31 de diciembre de 2006 asciende a US\$ 16.000.

7. VENTAS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2006, está constituido por:

| | (US\$ dólares) |
|---------------------------------|------------------|
| Venta boletos oficina Quito | 11.442 |
| Venta boletos oficina Guayaquil | 1.339 |
| Venta BSP Quito | 194.356 |
| Venta BSP Guayaquil | 45.043 |
| Otros Tarifa 12% | 11.018 |
| Carga agencia Quito | 1.194.022 |
| Carga agencia Guayaquil | 834.563 |
| Boletos tarifa 0% | <u>139.244</u> |
| Total | <u>2.431.027</u> |

8. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo está constituido por:

| | (US\$ dólares) |
|--------------------------------|------------------|
| Comisiones Agenciales | 139.903 |
| Over Comision | 100.045 |
| Handling | 88.804 |
| Honorarios | 15.150 |
| Combustible | 1.223.188 |
| Emsa Airport Services | 77.709 |
| Transporte Terrestre Carga | 354.432 |
| Servicios Aeroportuarios | 131.951 |
| Comisiones Tarjetas de Crédito | 9.258 |
| D.A.C Servicios Aeroportuarios | 47.579 |
| Seguridad | 12.188 |
| Asistencia Técnica | 4.584 |
| Otros | <u>33.180</u> |
| Total | <u>2.237.971</u> |

9. 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.

10. ACTIVIDADES OPERACIONALES

La compañía hasta el mes de abril del 2006 realizo sus operaciones de venta con normalidad, a partir de dicho mes por una decisión de Casa Matriz se crea la empresa Compañía Brasileira Varig Logistica S.A. compañía que se encargara de las operaciones de transporte de carga.

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión del Dictamen de Auditoría 30 de marzo de 2007; 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.
