

45396

45396

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

CONTENIDO:	Paginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estados Financieros	
Balance general	3 - 4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
<i>Estado de flujos de efectivo</i>	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 26



consolidados. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL** y sus sucursales al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas, de acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados emitidos y vigentes donde se encuentra localizado su matriz, aplicados sobre bases uniformes con las del año anterior.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, referimos la atención a la Nota 26 de los estados financieros que indica que la compañía incurrió en una pérdida neta consolidada de \$ 11,140,834 durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 y que en esa fecha, los pasivos corrientes de la compañía excedían sus activos corrientes. Estas condiciones, junto con otros asuntos expuestos en la misma nota, indican la existencia de una incertidumbre de importancia relativa que puede proyectar una duda importante sobre la capacidad de Compañía para continuar como negocio en marcha. Sin embargo, en la referida nota se reflejan las acciones y el efecto de las medidas tomadas por la Gerencia para desvirtuar la incertidumbre sobre la continuidad de la Compañía como negocio en marcha.

Farmesil C. Ltda.

Consultores y Asesores Financieros
Farfán-Mejía "Farmesil C. Ltda."
No. de Registro en la
Superintendencia de Compañías
SC-RNAE 101

Refrendado por
[Firma]
ING. GALO FARFAN P.
Licencia profesional 7871

Guayaquil, Ecuador



AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTA	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.795.935	2.858.189
Cuentas por cobrar	4	8.052.092	8.356.640
Repuestos	5	5.024.814	6.860.009
Gastos pagados por adelantado	6	<u>1.190.460</u>	<u>1.226.812</u>
Total activos corrientes		<u>16.063.301</u>	<u>19.301.650</u>
AERONAVES, PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Aviones		549.270	-
Motores aeronaves		3.607.149	3.607.149
Equipamiento y modernización aeronaves		6.231.353	6.087.067
Equipo de tierra y hangares		2.101.656	1.529.217
Equipo de telecomunicaciones y eléctrico		224.272	218.985
Equipo de computación y licencias		920.224	698.777
Oficinas y locales comerciales		489.097	424.538
Vehículos		463.100	463.100
Equipos, muebles y enseres		548.487	530.704
Otros		<u>574.921</u>	<u>629.864</u>
		15.709.529	14.189.401
Menos - Depreciación acumulada		<u>(6.945.766)</u>	<u>(4.585.283)</u>
Total aeronaves, propiedades y equipos, neto		<u>8.763.763</u>	<u>9.604.118</u>
OTROS ACTIVOS	8	8.039.996	5.873.593
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	9	<u>6.361.883</u>	<u>3.828.834</u>
TOTAL		<u><u>39.228.943</u></u>	<u><u>38.608.195</u></u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntos son parte integrante de este Balance General.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de marzo de 2010

A los Señores Accionistas de:

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL** (una sociedad anónima ecuatoriana) y sus sucursales que comprende los balances generales al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros.

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios y normas de contabilidad emitida y vigente donde se encuentra localizada su matriz y sus subsidiarias. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos pertinentes y relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de manifestaciones erróneas de importancia relativa, como resultado de fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y realizando estimaciones contables necesarias que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor.

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con ~~normas internacionales de auditoría~~ las cuales requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que *planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones erróneas de importancia relativa.*
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de los riesgos, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la matriz y sus subsidiarias. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios y normas de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTA	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios	2 d)	324.923	289.451
Obligaciones bancarias	10	5.794.484	4.573.451
Cuentas por pagar	12	20.414.577	14.845.522
Pasivos acumulados	13	1.385.077	1.145.357
Otros pasivos corrientes	14	<u>3.772.095</u>	<u>1.743.030</u>
Total pasivos corrientes		31.691.156	22.596.811
PASIVOS A LARGO PLAZO	11	<u>6.830.711</u>	<u>10.463.623</u>
TOTAL PASIVOS		<u>38.521.867</u>	<u>33.060.434</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		5.750.000	2.000.000
Aportes para futura capitalización		6.300.149	3.750.000
Reserva de capital		223.839	223.839
Reserva legal		51.417	41.853
Reserva facultativa		36.969	36.969
Perdidas acumuladas		(514.464)	(600.537)
Pérdida del ejercicio		<u>(11.140.834)</u>	<u>95.637</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>707.076</u>	<u>5.547.761</u>
TOTAL		<u>39.228.943</u>	<u>38.608.195</u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntos son parte integrante de este Balance General.

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTA	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
INGRESOS DE OPERACION	19	90.597.219	80.641.165
COSTO DE OPERACIÓN	20	<u>83.093.146</u>	<u>62.189.975</u>
Utilidad bruta		<u>7.504.073</u>	<u>18.451.190</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración	21	(5.724.206)	(5.608.649)
Gastos de ventas	22	<u>(12.956.691)</u>	<u>(11.410.296)</u>
Utilidad (pérdida) antes de otros egresos		(11.176.824)	1.432.245
OTROS EGRESOS			
Gastos financieros, neto	23	(1.830.548)	(1.693.004)
Otros ingresos y/o egresos	24	<u>1.866.538</u>	<u>560.538</u>
		<u>35.990</u>	<u>(1.132.466)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores		(11.140.834)	299.779
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		<u>-</u>	<u>57.441</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		(11.140.834)	242.338
IMPUESTO A LA RENTA	16	<u>-</u>	<u>146.701</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio		<u>(11.140.834)</u>	<u>96.637</u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntos son parte integrante de este estado.

AEROLÍNEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Perdidas Acumuladas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de Enero del 2008	2.000.000	3.000.000	223.839	36.355	36.969	(661.710)	54.980	4.690.433
Transacciones del año:								
Transferencia	-	-	-	5.498	-	49.482	(54.980)	-
Utilidad de AJR - MIAMI durante el 2007	-	-	-	-	-	11.691	-	11.691
Aporte para futura capitalización	-	750.000	-	-	-	-	-	750.000
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	95.637	95.637
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2.000.000	3.750.000	223.839	41.853	36.969	(600.537)	95.637	5.547.761
Transferencias	3.750.000	(3.750.000)		9.564		86.073	(95.637)	-
Compensación de pasivos (nota 15)		6.300.149						6.300.149
Pérdida del ejercicio							(11.140.834)	(11.140.834)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5.750.000	6.300.149	223.839	51.417	36.969	(514.464)	(11.140.834)	707.076

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntos son parte integrante de este estado.

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Recibido de clientes	89.133.846	79.483.548
Cancelación del impuesto a la renta y 15% de participación de trabajadores año 2008 y 2007	(57.441)	(107.223)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(84.395.657)	(72.327.660)
Gasto financiero, neto	(1.820.902)	(1.717.029)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación	<u>2.859.846</u>	<u>5.331.636</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de Inversión</u>		
Adquisición de aeronaves en Leasing	549.270	-
Adquisición de aeronaves, propiedades y equipos, neto de retiros	(2.094.963)	(4.280.132)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1.545.693)</u>	<u>(4.280.132)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento</u>		
Sobregiros bancarios	35.472	(613.528)
Obligaciones bancarias	1.221.033	349.314
Obligaciones a largo plazo	(3.632.912)	(2.964.401)
Aporte futura capitalización	-	750.000
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(2.376.407)</u>	<u>(2.478.615)</u>
Incremento(Disminución) neto del efectivo	(1.062.254)	(1.427.111)
Más efectivo al inicio del período	2.858.189	4.285.300
Efectivo al final del periodo	<u>1.795.935</u>	<u>2.858.189</u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntos son parte integrante de este estado.

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**
(Expresado en dólares estadounidenses)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL
EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

	<u>2.009</u>	<u>2.008</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(11.140.834)	95.637
Más:		
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación		
Utilidad de AIR - MIAMI 2007	-	11.691
Amortizaciones de Prepagados	1.969.311	1.800.136
Amortizaciones de diferidos	3.046.928	1.586.989
Depreciación	2.386.048	2.174.864
	<u>(3.738.547)</u>	<u>5.669.317</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Cuentas por cobrar	304.548	(112.321)
Inventarios	1.835.195	(551.707)
Gastos pagados por adelantado	(1.932.958)	(1.974.614)
Otros activos	(5.213.332)	(2.975.528)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(2.533.049)	(1.205.436)
Cuentas por pagar	11.869.204	3.098.003
Pasivos acumulados	239.720	239.225
Otros pasivos corrientes	2.029.065	3.144.697
	<u>6.598.393</u>	<u>(337.681)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2.859.846</u>	<u>5.331.636</u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntos son parte integrante de este estado.

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008** **(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. ACTIVIDAD ECONOMICA

La compañía matriz fue constituida en la República del Ecuador el 6 de noviembre de 1.985, ante el Notario Vigésimo Primero del Distrito Metropolitano de Quito, Dr. Marco Vela Vasco. Inscrita en el registro mercantil del cantón Quito con fecha 9 de enero de 1.986 y que contiene el estatuto social de la compañía, y su actividad principal es la prestación de servicios de transporte aéreo y carga.

Mediante escritura pública del 6 de marzo del 2006, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil del 14 de julio del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito; el 25 de julio del año 2006, AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL, cambió su domicilio principal, trasladándolo de la ciudad de Quito a Guayaquil.

En mayo de 2006, el Consejo de Aviación Civil, otorga a Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal, la Concesión de Operación para vuelos internacionales en la Región CARSAM y Norte América, otorgándole la denominación de "TRANSPORTADOR AEREO", que le permite operar en vuelos regulares y no regulares, nacionales e internacionales de pasajeros, carga y correo en forma combinada.

2. PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

Los principales principios y prácticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estos principios y prácticas han sido aplicados uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Bases de preparación. –

Los estados financieros consolidados de la compañía han sido preparados de conformidad con principios y normas de contabilidad emitidas y vigentes donde se encuentra localizada su matriz y subsidiarias. Los estados financieros individuales de la casa matriz representan aproximadamente un 88% de su balance general, razón por la cual tienen mayor influencia las políticas y prácticas contables de la compañía matriz emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puede llegar a diferir de su efecto final, en opinión de la Administración considera que tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

b) Principios de consolidación. –

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de su matriz **AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL** y sus sucursales **AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL SUCURSAL COLOMBIANA, AEROLINEAS GALAPAGOS SOCIEDAD ANONIMA, INC Y AIR GALAPAGOS, LLC**. El porcentaje de participación de **AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL**, en dichas sucursales es del 100 %. Los activos y pasivos de la sucursal en Colombia, reflejados en pesos colombianos, previo a su consolidación; fueron expresados en dólares estadounidenses a la tasa de cambio vigentes al cierre del ejercicio; y, las cuentas de resultados se presentan convertidas en dólares a la tasa de cambio vigente de cada transacción. Los principales saldos y transacciones entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

Las fechas de reporte de la compañía matriz y sus subsidiarias son idénticas y las políticas contables de las subsidiarias son consistentes por las usadas por la matriz, para transacciones y eventos similares.

c) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

En el Ecuador el ente que emite las resoluciones y está a cargo de exigir a las empresas la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) es la **Superintendencia de Compañías del Ecuador**.

En el año 2006, el Superintendente de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto, publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre del mismo año, instruyó la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y determino que su aplicación sea obligatoria por parte de las compañías sujetas al control y vigilancia de Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009. Posteriormente, mediante Resolución No.ADM 08199 de 3 de julio de 2008, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 378 de 10 de julio del 2008, el Superintendente de Compañías ratifico el cumplimiento de la Resolución N0.06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006.

A pedido del Gobierno del Ecuador en razón de los posibles impactos de la crisis financiera global, se posterga la vigencia de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, el 20 de noviembre del 2008 mediante Resolución No- 08.G.DSC, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, y estableció un cronograma de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2010. En el caso de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal, debido a que se encuentra regulada por la Ley de Mercado de Valores, la compañía debe empezar su aplicación el 1 de enero de 2010 y se establece como año de transición el 2009.

Con fecha 23 de diciembre del 2009, y mediante Resolución No. SC.DS.G.09.006 de la Superintendencia de Compañías, emite el instructivo complementario para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siguiendo el cronograma de implementación fijado el 31 de diciembre del 2008. En este instructivo se determinan varias opciones, en virtud de lo cual Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal decidió tomar la opción 2, que permite la "Presentación de estados financieros bajo normas locales NEC de los tres primeros trimestres del 2010, y la presentación de estados financieros anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con el 2009, aplicando íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera".

d) Efectivo y equivalentes de efectivo. –

Para propósitos de presentación del estado de flujo de efectivo se incluye en la cuenta caja y bancos valores cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponde a valores de alta liquidez. En el balance general los sobregiros bancarios se incluyen en el pasivo corriente

e) Ingresos de operación. –

Los ingresos por servicios de transporte de pasajeros son reconocidos en los resultados del año en función del ticket vendido que es similar al ticket volado. Los servicios por carga son reconocidos al momento del servicio prestado.

f) Repuestos. –

Las partidas incluidas en este rubro corresponden a repuestos y partes utilizadas en el mantenimiento de aeronaves arrendadas. En opinión de la Administración estos serán consumidos en el período corriente. Son registrados al costo de adquisición de las compras locales e importaciones y se encuentran valoradas al costo que no excede el valor de mercado. Importaciones en Tránsito de Repuestos: son registradas al costo de los valores desembolsados de adquisición.

g) Gastos pagados por adelantado y otros activos. –

Gastos pagados por adelantados.- representa principalmente el valor de seguros para cobertura de casco aéreo, propiedades y equipos.

Otros activos.- la publicidad para el mercado local e internacional, netos de amortización. Los valores prepagados como la publicidad se amortizan proporcionalmente en el periodo de vigencia de las pólizas y/o contratos.

h) Aeronaves propias, propiedades y equipos. –

Las aeronaves propias, propiedades y equipos están registradas al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de aeronaves, propiedades y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extiendan la vida útil de los activos se cargan a gastos cuando se incurrir. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse las propiedades. Los resultados por retiro se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, usando el método de línea recta de acuerdo a las siguientes vidas útiles estimadas:

ACTIVOS	%	AÑOS
Aviones	5	20
Motores aeronaves	10	10
Equipamiento y modernización aeronaves	20	5
Equipo de tierra y hangares	20	5
Equipo de Telecomunicaciones y eléctricos	10	10
Equipo de computación y Licencias	33	3
Oficinas y locales comerciales	5	20
Vehículos	20	5
Mobiliario y equipos de oficina	10	10

i) Contratos de Arrendamientos. –

La compañía mantiene vigente contratos de arrendamiento de aeronaves y motores. El costo de los cánones de arrendamiento y las reservas para cubrir mantenimientos y chequeos mayores de las aeronaves y motores son registrados en resultados de acuerdo a su utilización expresada en ciclos y horas de vuelo requeridos según los contratos.

j) Otros Activos:

- a.) Depósitos en Garantía.- Son registrados al valor entregado a los arrendadores de aeronaves y motores para garantizar el fiel cumplimiento de los contratos.
- b.) Certificaciones.- Son registrados al costo por los valores cancelados a las autoridades aeronáuticas locales e internacionales, previo al inicio de las operaciones de las aeronaves, para prestar los servicios de transporte de pasajeros y carga, y son amortizados con cargo a resultados en un lapso de cinco años.
- c.) Chequeos mayores de flota.- Son registrados al costo de adquisición de los repuestos y mantenimiento de las aeronaves y son amortizados a resultados, por decisión de la Gerencia en función de las horas de vuelo de cada aeronave remanentes estimadas para el siguiente chequeo.
- d.) Repuestos y mantenimiento mayores de motores de terceros.- Están registrado al costo de la reparación y cuyo valor es amortizado a partir del 2009 a 18 meses según cálculos estimados por los técnicos aéreos.

k) Otros Egresos – Gastos Financieros. –

Corresponde la provisión de intereses causados sobre las obligaciones bancarias y financieras.

l) Reserva de capital. –

El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

3.EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	\$ 293,333	\$ 271,615
Bancos (1)	1,202,602	2,286,574
Subtotal	1,495,935	2,558,189
Deposito en garantía (2)	300,000	300,000
Total	<u>\$ 1,795,935</u>	<u>\$ 2,858,189</u>

(1) Deposito en el banco del Pacifico por \$ 549,953, en el Citibank en Ecuador \$ 225,366 y en Citibank Miami \$ 293,879.

- (2) Inversión de \$300.000 en el Citibank de Miami para garantizar el pago ante la autoridad de aduana de Estados Unidos, y que en opinión de la gerencia serán recuperadas durante el año 2010, debido a que se finaliza operación en Miami en abril 2010.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes	\$ 3,549,958	\$ 2,521,187
Agencias	987,935	699,647
Tarjetas de crédito (1)	1,201,403	1,055,089
Empleados	94,656	427,326
Impuestos *	568,703	384,623
Sub total (a)	<u>6,402,655</u>	<u>5,087,872</u>
<u>Anticipos</u>		
Proveedores exterior	149,576	1,164,671
Proveedores locales	167,701	723,008
Incentivos agencias de viajes	-	91,322
Antec motores y aviones	300,000	300,000
Vuelos charters y chequeo	98,687	124,226
Otros	933,473	865,541
Sub total (b)	<u>1,649,437</u>	<u>3,268,768</u>
Total (a+b)	<u>\$ 8,052,092</u>	<u>\$ 8,356,640</u>

- (1) Incluye valores a disposición del Fideicomiso Mercantil denominado "FIDEICOMISO DE FLUJOS EMISIÓN DE OBLIGACIONES AEROGAL II y III por \$501,974 y \$186,688 de la segunda y tercera emisión respectivamente, dando un total de \$688,662

* (Ver comentarios en nota 16).

5. REPUESTOS.-

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los repuestos consistían en:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Repuestos en bodegas	\$ 4,872,241	\$ 6,816,528
Importaciones en tránsito de repuestos y otros	152,573	43,481
Total	<u>\$ 5,024,814</u>	<u>\$ 6,860,009</u>

En opinión de la Administración de la compañía, todos los repuestos son consumidos en el curso normal de sus operaciones, y no considera necesario tener reserva por obsolescencia.

6.GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los gastos pagados por adelantado consistían en:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Seguros de aviación y otros	\$ 1,885,759	\$ 2,128,561
Arrendamiento	-	3,730
Subtotal	<u>\$ 1,885,759</u>	<u>2,132,291</u>
Amortización Acumulada de seguros	<u>(695,299)</u>	<u>(905,479)</u>
Total	<u>\$ 1,190,460</u>	<u>\$ 1,226,812</u>

La empresa mantiene aseguradas con la compañía Colonial Compañía de Seguro y Reaseguro S.A. las Aeronaves propias y arrendadas, sus componentes, partes y accesorios, responsabilidad civil, seguros de repuestos, vehículos, locales comerciales, contra robo e incendio y también cumplimiento de contrato con las autoridades encargadas de administrar los aeropuertos.

7.AERONAVES PROPIAS, PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las aeronaves propias, propiedades y equipos consistían:

Movimiento 2009:

<u>Activos</u>	<u>Saldo al 1 de enero del 2009</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y/o transferencia</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2009</u>
Aviones	-	549,270	-	549,270
Motores aeronaves	3,607,149	-	-	3,607,149
Equipamiento y modernización aeronaves	6,087,067	536,902	(392,616)	6,231,353
Equipo de tierra y hangares	1,529,217	525,899	46,540	2,101,656
Equipo de telecomunicaciones y eléctrico	218,985	5,301	(14)	224,272
Equipo de Computación y licencias	698,777	134,607	86,840	920,224
Oficinas y locales comerciales	424,538	36,201	28,358	489,097
Vehículos	463,100	-	-	463,100
Equipo, muebles y enseres	530,704	53,014	(35,231)	548,487
Otros	629,864	430,452	(485,395)	574,921
Total costo	<u>14,189,401</u>	<u>2,271,646</u>	<u>(751,518)</u>	<u>15,709,529</u>
Depreciación acumulada	<u>(4,585,283)</u>	<u>(2,386,048)</u>	<u>25,565</u>	<u>(6,945,766)</u>
Total neto	<u>9,604,118</u>	<u>(114,402)</u>	<u>(725,953)</u>	<u>8,763,763</u>

Movimiento 2008:

Activos	Saldo al 1 de enero del 2008	Adiciones	Retiros y/o transferencia	Saldo al 31 de diciembre del 2008
Aviones	1,806,201	-	(1.806.201)	-
Motores aeronaves	1,294,600	2,926,474	(613,925)	3,607,149
Equipamiento y modernización aeronaves	7,017,067	304,967	(1,234.967)	6,087,067
Equipo de tierra y hangares	597,718	325,135	606,364	1,529,217
Equipo de telecomunicaciones y eléctrico	190,011	28,974	-	218,985
Equipo de Computación y licencias	472,193	226,584	-	698,777
Oficinas y locales comerciales	363,506	61,032	-	424,538
Vehículos	492,109	-	(29,009)	463,100
Equipo, muebles y enseres	443,503	87,201	-	530,704
Otros	270,906	319,765	39,193	629,864
Total costo	12,947,814	4,280,132	(3,038,545)	14,189,401
Depreciación acumulada	(4,731,606)	(2,174,864)	2,321,187	(4,585,283)
Total neto	8,216,208	2,105,268	(717,358)	9,604,118

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los otros activos consistían en:

	2009	2008
Depósitos en garantías (a)		
Business Aviation Group, Ltd.	750,000	750,000
Jet Mid West, Inc.	-	150,000
LQS Finance LLC	419,000	324,000
Garantía Boeing 757- 200 MSN25592 (1)	422,000	70,333
Garantía 737-300 MSN 23787	399,000	133,000
Garantía Miami Dade Aviation Department	201,000	201,000
Garantía Gat Motor 757- 200	240,000	-
Garantía Aeropuerto J.F. Kennedy New York (2)	440,000	-
Garantía Aircraft Service International Inc. (2)	97,000	-
Garantía Cash Deposit Air	80,000	-
Inversión en Banco(3)	1,300,000	-
Otras Garantías	32,595	9,860
Subtotal (a)	4,380,595	1,638,193
Certificaciones	1,073,413	2,223,447
Chequeo mayores de flota	2,421,453	1,935,262
Reparaciones y mantenimientos mayores motores (4)	3,324,780	1,925,900
Publicidad y propaganda	1.099.376	610,757
Otros diferidos	77.626	106,626
Sub Total (b)	7,996,648	6,801,992
Total	12,377,243	8,440,185
Amort. acum. de certificaciones y chequeo	(1,897,358)	(1,974,830)
Amort. acum. de reparaciones mant. mayores Motores	(1,839,063)	(180,429)
Amort. acum. de publicidad	(600,826)	(411,333)
Neto	\$ 8,039,996	\$ 5,873,593

- a) Ver detalle de tipo de aeronaves arrendadas en Nota 18.
- (1) Corresponde al pago de las 5 cuotas de \$70.333 pagados durante el 2009 y que se reflejan en el contrato de arrendamiento.
 - (2) Corresponde a garantía entregada al aeropuerto de New York (JFK IAT).
 - (3) Inversión en el Pacific National Bank de Miami para garantizar el pago a Petrocomercial por el consumo del combustible JET A-1.
 - (4) Comprende motores reparados y que son amortizados en base a información de los técnicos a 14 meses correspondiente a las adiciones del 2008 y 18 meses correspondientes a las adiciones del 2009.

9. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar a largo plazo consistían en:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sundowner Alexandria – Reclamo Judicial (1)	4,625,627	3,673,196
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	9,599	155,638
Ocean Air (2)	1,625,203	-
Cuentas por Cobrar Accionistas	101,454	-
Total	<u>\$ 6,361,883</u>	<u>\$ 3,828,834</u>

- (1) Ver comentarios de la naturaleza de la cuenta en la Nota 18 (1).
- (2) Comprende valores cancelados por Aerogal para la operación de 2 aeronaves que ingresarían al país y que al 31 de diciembre del 2009 no ha sido posible su entrega por parte del Proveedor. En opinión de la Administración estos valores son completamente recuperables.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las obligaciones bancarias consistían en:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco Promerica (1)	\$ 1,230,984	\$ 987,451
Emisión de obligaciones (2)	<u>4,563,500</u>	<u>3,586,000</u>
Total	<u>\$ 5,794,484</u>	<u>\$ 4,573,451</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009, este valor corresponde a \$ 350.000, vencimientos en diciembre del 2010, devenga el interés del 10.24% anual; \$ 150.000 varios pagos mensuales de enero a diciembre del 2010, devenga el interés del 10.31% anual; \$ 34.336, varios pagos mensuales de enero a diciembre del 2010, devenga el interés del 10.31% anual; \$ 85.064 vencimientos en septiembre del 2010, devenga el interés del 11,5%, \$ 102.842 varios pagos mensuales de enero a diciembre del 2010, devenga el interés de 9.25% , \$200.985 y \$307.757 varios pagos mensuales de enero a diciembre del 2010 ambos devengan el interés del 8.95% anual

- (2) Al 31 de diciembre del 2009, este valor corresponde a \$ 1.250.000 (primera emisión), \$ 2.336.000 (Segunda emisión) y \$977.500 (tercera emisión), vencimiento corriente de colocación de obligaciones materializadas y desmaterializadas. Devenga la tasa de interés del 7% anual para las tres emisiones, pago trimestral de cupón de capital e interés devengados.

11. PASIVOS A LARGO PLAZO.-

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los pasivos a largo plazo consistían en:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obligaciones bancarias y financieras		
Banco Promerica (1)	\$ 648, 007	\$ 1, 633, 778
Emisión de obligaciones (2)	<u>5, 886, 188</u>	<u>6, 906, 563</u>
Total Obligaciones bancarias y financieras	6,534,195	8,540,341
Otros pasivos a largo plazo	<u>296,516</u>	<u>1,923,282</u>
Total	<u>\$ 6,830,711</u>	<u>\$ 10,463,623</u>

Los desembolsos futuros son los siguientes:

<u>Obligaciones bancarias y Financieras</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>Total</u>
Banco Promerica	648,007	-	-	648,007
Emisión de Obligaciones	3,613,188	1,660,375	612,625	5,886,188
	-----	-----	-----	-----
Total	4,261,195	1,660,375	612,625	6,534,195

- (1) Al 31 de diciembre del 2009, este valor corresponde a \$ 12.500, un solo pago mensual vence en enero del 2011, devenga el interés del 10.31% anual; \$ 18.518, varios pagos mensuales con vencimientos en junio del 2011, devenga el interés del 10.31% anual; \$ 73.959, varios pagos mensuales, vencimientos en agosto del 2011, devenga el interés del 9.25% anual; \$ 200.787 varios pagos mensuales, vencimientos en noviembre del 2011, devenga el interés del 8.95% anual; \$ 342.243, varios pagos mensuales, vencimiento en diciembre del 2011, devenga el interés del 8.95% anual.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009, este valor corresponde a \$299.688 (primera emisión), \$ 3.020.875 (segunda emisión) y \$2.565.625 (tercera emisión), pagos trimestrales de cupón de capital e interés devengados. Devenga la tasa de interés del 7% anual para las tres emisiones, vencimiento desde enero 2011 hasta julio del 2011 (primera emisión), desde enero del 2011 hasta enero del 2013 (segunda emisión) y desde enero del 2011 hasta Octubre 2013 (tercera).

A continuación se detalla la cronología de las obligaciones realizadas:

	<u>PRIMERA</u>	<u>SEGUNDA</u>	<u>TERCERA</u>
Acta de Junta General de Accionistas	12 de Octubre 2006	10 de Septiembre 2007	14 de Octubre del 2008
Escritura Publica	16 de Octubre 2006	12 de Septiembre 2007	5 de Enero de 2009
Resolución de Superintendencia de Compañías	06-G-IMV-0007806	07-G-IMV-0006589	09-G-IMV-0000836
Fecha de Resolución de Superintendencia de Compañías	27 de octubre del 2006	2 de octubre del 2007	11 de Febrero del 2009
Plazo	1440 días	1440 y 1800 días	1440 y 1800 días
Forma de Pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	7 %	7 %	7 %
Numero de Cupones	16	20	20
Monto	5.000.000	10.000.000	6.000.000*
Clase	G	S	C y CH
Tipo de Garantía	General	General y Especifica	General y Especifica
Nombre de la Garantía Especifica		"FIDEICOMISO DE FLUJOS EMISIÓN DE OBLIGACIONES AEROGAL II"	"FIDEICOMISO DE FLUJOS EMISIÓN DE OBLIGACIONES AEROGAL III"

Los contratos y convenios firmados por las obligaciones financieras:

a.- Contrato de Mandato para la colocación de obligaciones celebrado el 16 de octubre del 2006 (primera emisión), el 10 de septiembre del 2007 (segunda emisión), y el 5 de enero del 2009 (tercera emisión) con la compañía Casa de Valores ADVFIN S.A. por el cual se autoriza la colocación y venta de los títulos valores "obligaciones".

b.- Contrato de Depósitos celebrado el 16 de octubre del 2006 (primera emisión), el 13 de septiembre del 2007 (Segunda emisión), el 6 de enero del 2009 (tercera emisión) con la compañía Deposito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., para la desmaterialización de los títulos valores y pagos a los titulares de las obligaciones emitidas.

c.- Convenio de Representación de los Obligacionistas celebrado el 16 de octubre del 2006 (primera emisión), 17 de septiembre del 2007 (segunda emisión), y el 5 de enero del 2009 (tercera emisión) con el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados.

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por pagar consistían en:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores locales	\$ 4,485,731	\$ 3,189,867
Proveedores del exterior	8,738,830	4,925,559
Business Aviation Group	-	2,145,751
Seguros Colonial S.A.	2,227,385	1,423,283
Provisión de Combustible	1,966,817	1,608,546
Anticipos por pagar	-	600,533
Otros (1)	2,995,814	951,983
Total	<u>\$ 20,414,577</u>	<u>\$ 14,845,522</u>

(1) Incluye \$ 1.656.262 por ventas de Aerobonos que al 31 de Diciembre de 2009 no han sido utilizados como forma de pago de tickets aéreos.

13. PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante los años 2009 y 2008, en las cuentas pasivos acumulados:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Beneficios Sociales		
Saldos iniciales	\$ 1,145,357	\$ 906,132
Provisiones	3,989,514	3,014,278
Pagos y /o utilizaciones	<u>(3,749,794)</u>	<u>(2,775,053)</u>
Saldo final	<u>\$ 1,385,077</u>	<u>\$ 1,145,357</u>

14. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, otros pasivos corrientes consistían en:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Tasas aeroportuarias por pagar (1)	\$ 2,567,434	\$ 1,442,202
Impuesto por pagar (2)	1,204,661	300,828
Total	<u>\$ 3,772,095</u>	<u>\$ 1,743,030</u>

(1) Incluye Tasas Aeroportuaria por pagar a autoridades de Estados Unidos por un valor de \$1,600,595

(2) Incluye \$792,699 de Impuesto al valor agregado de los meses de Noviembre y diciembre del 2009, de los cuales han sido cancelados en los meses de enero y febrero del 2010. Además incluye \$141,703 de retenciones en la fuente de impuesto a la renta los mismos que fueron cancelados en su totalidad en los meses de enero y febrero del 2010.

15. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital social y Aumento.-

El capital autorizado de la compañía al 31 de diciembre de 2009, es de \$ 8,000,000. Este capital está representado por 50,000,000 acciones cuyo valor nominal es de \$ 0,04 cada una, que se encuentran íntegramente emitidas y pagadas que representan \$ 2,000,000.

Con fecha 18 de febrero del 2009, queda inscrito en el registro mercantil de la República del Ecuador, la escritura pública del 25 de noviembre del 2008, con relación al aumento de capital social de \$ 6,000,000, mediante capitalización de aporte futura capitalizaciones de \$ 3,000,000 y \$ 3,000,000 en numerarios pagados 25% (\$ 750,000) al momento de la suscripción que realiza el accionista y el 75% (\$ 2,250,000) a dos años plazo a partir de la inscripción en el registro mercantil de la escritura pública que contiene el aumento de capital social. Por lo mencionado se registra un total de \$5,750,000 como capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre de 2009, así como un total de \$2,250,000 como capital suscrito y no pagado.

Aportes para futura capitalización.-

Durante el año 2009 el accionista mayoritario, Enrique Patricio Sommerfeld Lalama, solicitó registrar a su nombre en la cuenta aportes para futuras capitalizaciones un valor total de \$ 6,300,149 que se encontraban a su favor y que constituyen el saldo de dicha cuenta al 31 de diciembre de 2009.

Reserva legal.-

La Ley de Compañías en Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva, no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas. Este valor corresponde a valores acumulados hasta el 31 de diciembre del 2008.

16. IMPUESTO A LA RENTA

1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores	(11,140,834)	299,779
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	653,698	412,575
Sub- Totales	(10,487,136)	712,354
<u>Menos:</u>		
Rentas Exentas	(15,602)	(14,276)
Amortización de perdida	-	(55,974)
15% participación de trabajadores en las utilidades	-	(57,441)
(+) participación trabajadores ingresos exentos	-	2,141
Base de cálculo por el 25% de impuesto a la renta	(10,502,738)	586,804
Impuesto a la renta causado	-	146,701

2) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo por pagar al inicio del periodo	-	-
Pago de impuesto a la renta	-	-
Impuesto a la renta causado	-	(146,701)
(-) retenciones del año	61,884	45,909
(-) Pago de anticipo	-	436,339
(-) Retenciones de años anteriores	340,132	4,585
Saldo por cobrar al final del periodo (a)	<u>402,016</u>	<u>340,132</u>

a) Al 31 de diciembre del 2009, se incluyen impuestos a favor de la compañía, por concepto de anticipos y retenciones de impuesto a la renta \$402,016 ; Impuesto al valor agregado en el Ecuador por \$35,213 y \$131,474 de impuestos en el país de su sucursal en Colombia, cuyo valor total asciende en el 2009 de \$ 568,703.

(3) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la compañía en los años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos.

El impuesto a la renta de los ejercicios 2007 y 2008 están abiertos a ser revisadas por las autoridades tributarias. En opinión de la administración y de sus asesores legales cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no tendrá efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

3.1 Aerolíneas Galápagos S.A. Sucursal Colombia durante los años 2008 y 2007 han sufrido pérdida, las que han sido declaradas e incluidas en la declaración de impuesto a la renta de su matriz. En base a la Decisión 40 – Acuerdo de Cartagena, en su capítulo II, Artículo 8avo que textualmente indica que los beneficios que obtuvieran las empresas de transportes aéreo, terrestre, marítimo, lacustre y fluvial, solo estarán sujetos a la obligación tributaria en el país miembro en que dicha empresa estuviera domiciliada, y a la vez en concordancia con la Decisión 578 emitida por la Comunidad Andina de Naciones en el capítulo II Artículo 8vo.

17. GARANTIAS DE OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2009, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u> (En US dólares)
Garantías de Obligaciones Bancarias	
Stand By (Carta de crédito)	600,000
Hipotecas	2,591,961
Prendas Industriales	1,400,211
Certificados de Deposito	95,086

Garantías de Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras están garantizadas con fideicomiso Mercantil de flujos que se alimentarán de las tarjetas de créditos Diners Club, Pacificard, Visa Pichincha, Mastercard Pichincha y siendo finalmente Aerogal la responsable ante los obligacionistas.

18. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la empresa mantiene suscritos los siguientes contratos de arrendamiento de aeronaves:

<u>ARRENDATARIO</u>	<u>Duración</u>	<u>TIPO DE AERONAVE</u>	<u>MATRICULA</u>	<u>N° SERIE</u>
BUSINESS AVIATION GROUP LTD.	3 años	Boeing 737-200	HC-CER	23847
	3 años	Boeing 737-200	HC-CEQ	23848
	3 años	Boeing 737-200	HC-CED	22887
AERGO NEPTUNE LEASING	3 años	Boeing 737-200	HC-CFM	22589
	3 años	Boeing 737-200	HC-CFR	22581
	3 años	Boeing 737-200	HC-CGA	23188
SOUTH FLORIDA LEASING	3 años	Boeing 737-200	HC-CFH	22979
	5 años	Boeing 737-200	HC-CFG	21770
PEGASUS	3 años	Boeing 757-200	HC-CHC	25592
AVIATION CAPITAL GROUP, LLC	3 años	Boeing 737-300	HC-CGS	23787
WELLS FARGO BANK NORTHWEST	3 años	Boeing 767-300	HC- CIJ	25287
SUNDOWNER ALEXANDRIA, LLC (1)		Boeing 737-400	N/D	25764
		Boeing 737-400		25765

- (1) En el año 2007, la empresa suscribió contratos de arrendamiento con SUNDOWNER ALEXANDRIA, LLC compañía ubicada en los Estados Unidos para operar dos aeronaves tipo BOEING 737-400 SERIES 25764 y 25765, para el servicio de transporte de pasajeros y carga con destinos a la ciudad de Miami. Según las condiciones de los contratos, estos debieron haber sido entregados durante el ejercicio 2007, pero la empresa arrendadora no cumplió con las condiciones del contrato y entrega de las aeronaves, por lo que el 22 de enero del 2008 Aerolíneas Galápagos S.A. AEROGAL procedió a demandar a la empresa arrendadora, en la Corte Suprema de New York, por el valor total de US. \$25.000.000, mas los anticipos entregados.

El valor de este reclamo al 31 de diciembre del 2009, asciende a \$ 4,625,627 (ver nota 9) y su movimiento durante el año 2009 ha sido el siguiente:

Saldo inicial al 31 de diciembre del 2008	\$ 3,673,196
(+) Honorarios Profesionales y varios hasta julio del 2009	952,431
Saldo final al 31 de diciembre del 2009	<u>\$ 4,625,627</u>

- (2) A la fecha de Emisión de este informe 26 de Marzo del 2010, de acuerdo a criterio de la administración de la empresa y del abogado encargado del caso en Estados Unidos, y como lo expresara al 31 de diciembre del 2008, nuevamente a ratificado que el resultado de la demanda serian favorables para la compañía, en consideración de las pruebas presentadas y por presentar ante la Corte Suprema de New York, pero se desconoce el tiempo de duración del juicio

19. INGRESOS DE OPERACIÓN

El siguiente cuadro presenta los ingresos de clientes por región geográfica y por tipo de servicio

▪ Ingreso por Región Geográfica.-

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ecuador	\$ 78,572,104	\$ 76,427,749
Colombia	2,047,869	3,435,805
Estados Unidos	9,977,246	777,611
Total	<u>\$ 90,597,219</u>	<u>\$ 80,641,165</u>

▪ Ingreso por Tipo de Servicios.-

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasajeros	\$ 81,306,459	\$ 72,132,688
Chárter	3,836,761	4,329,156
Carga	2,739,376	2,342,271
Otros Servicios	2,714,623	1,837,050
Total	<u>\$ 90,597,219</u>	<u>\$ 80,641,165</u>

La compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008, realizo vuelos domésticos, regionales e internacionales con diversas frecuencias de lunes a domingo, lo cual se detalla a continuación:

- Domésticos.- Entre las ciudades de Guayaquil, Quito, Cuenca, Manta con total de ciclos de 13141 en el año 2009 y 13020 en el año 2008.
- Regionales.- A las Islas Galápagos con un total de ciclos de 1959 en el año 2009 y 2059 en el año 2008.
- Internacionales.- A las ciudades de Bogotá, Miami y New York con un total de ciclos de 1730 en el año 2009 y de 1571 ciclos a Colombia y 94 ciclos a Miami respectivamente, en el año 2008.
- Chárter.- En el año 2009 se efectuaron 248 ciclos y en el año 2008 se registraron 355 ciclos de vuelos chárter nacionales e internacionales.

20. COSTOS DE OPERACION.-

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Arrendamiento de motores y aeronaves	\$ 14,593,914	\$ 8,944,964
Combustible	21,757,538	18,531,650
Gastos de Personal	10,866,612	8,909,451
Servicios Aeroportuarios	8,644,957	5,533,939
Depreciación y Amortización operativa	4,832,242	3,416,535
Consumo de Repuestos	4,849,530	4,062,333
Servicios a Pasajeros	3,202,064	2,465,451
Costos Charters	1,337,311	1,994,454
Otros costos de Operación	13,008,978	8,331,198
Total	<u>\$ 83,093,146</u>	<u>\$ 62,189,975</u>

21. GASTOS ADMINISTRACION.-

A continuación se presenta la composición del rubro

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de Personal	1,648,436	1,649,530
Servicios Profesionales	1,116,968	923,684
Depreciación y Amortización	404,649	353,246
Instalaciones y Mantenimiento	858,570	1,382,481
Otros Gastos de Administración	1,695,583	1,299,708
Total	<u>\$ 5,724,206</u>	<u>\$ 5,608,649</u>

22. GASTOS VENTAS.-

A continuación se presenta la composición del rubro

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de Personal	1,585,447	1,264,558
Comisiones en Ventas	7,391,449	5,677,616
Publicidad y Propaganda	2,110,003	3,051,174
Otros Gastos	1,869,792	1,416,948
Total	<u>\$ 12,956,691</u>	<u>\$ 11,410,296</u>

23. GASTOS FINANCIEROS.-

A continuación se presenta la composición del rubro

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos por emisiones de obligaciones	950,898	940,496
Gastos bancarios	407,040	527,422
Otros gastos	472,610	225,086
Total	<u>\$ 1,830,548</u>	<u>\$ 1,693,004</u>

24. OTROS INGRESOS (EGRESOS) NETO.-

A continuación se presenta la composición del rubro

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Otros Ingresos	2,327,134	807,710
Otros Gastos	(460,596)	(247,172)
Total	<u>\$ 1,866,538</u>	<u>\$ 560,538</u>

25. RECLASIFICACIONES

Al 31 de Diciembre del 2009 los estados financieros han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador:

ACTIVOS	COMPañIA	INFORME AUDITADO	RECLASIFICACIONES
Caja y Bancos	2,771,012	1,795,935	(975,077)
Cuentas por cobrar	14,103,512	8,052,092	(6,051,420)
Otros Activos	3,659,400	8,039,996	4,380,596
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	3,039,156	6,361,883	3,322,727
Total	23,573,080	24,249,906	676,826
PASIVOS			
Sobregiros Bancarios	-	324,923	324,923
Obligaciones Bancarias	-	5,794,484	5,794,484
Cuentas por Pagar	21,133,242	20,414,577	(718,665)
Otros Pasivos Corrientes	2,697,821	3,772,095	1,074,274
Deuda a largo plazo	12,628,901	6,830,711	(5,798,190)
Total	36,459,964	37,136,790	676,826

26. NEGOCIO EN MARCHA

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL es una empresa que se encuentra en una etapa de expansión caracterizada por considerables inversiones en los últimos seis años que han sido destinadas para la apertura de nuevas rutas y la exploración de nuevas oportunidades en los diversos mercados. Esto se evidencia en activos que al 31 de diciembre del año 2009 ascienden a US\$39 millones cuando al 31 de diciembre de 2003 este rubro alcanzó la suma de US\$5 millones.

Las actividades emprendidas por la Compañía como parte de la fase de exploración en mercados caracterizados por fuerte barreras de ingreso significaron un crecimiento de las ventas en US\$10 millones de dólares con respecto al año 2008, registrándose un total de ingresos al 31 de diciembre de 2009 de US\$90 millones. Sin embargo, dichas barreras de ingreso significaron una reducción a nivel del margen operativo del orden US\$9 millones.

El efecto de las condiciones citadas en los párrafos precedentes, significó una pérdida para Aerolíneas Galápagos S.A. AEROGAL de US\$11.2 millones; que fueron financiados en un monto de US\$5.1 millones por su principal accionista (vía compensación de créditos).

Debe anotarse incluso, que la primera compañía que opera en el segmento doméstico ecuatoriano presentó pérdidas por alrededor de US\$ 6 millones.

Ante esta situación y consciente del incremento en el nivel de competitividad en la industria aérea a nivel doméstico, regional e internacional, Aerolíneas Galápagos S.A. AEROGAL, emprendió desde el año 2008 una serie de actividades orientadas a fortalecer su posicionamiento en el mercado doméstico e internacional a través de un proceso de integración a uno de los grupos económicos de mayor trascendencia en Latinoamérica, el Grupo Synergy. De esta manera, en el año 2009 se cristalizan varios procesos de cooperación conjunta a través de la firma de la denominada Carta Compromiso para la Compraventa de Acciones, la cual dio inicio a la evaluación de la situación económica de la empresa y la identificación de las ventajas competitivas que significarían la pertenencia de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal al Grupo Synergy.

En marzo de 2010, los representantes del Holding integrado por Avianca – Taca, del cual el Grupo Synergy es uno de sus principales accionistas, anunciaron el inicio formal del proceso de incorporación de Aerolíneas Galápagos S.A. AEROGAL a dicho Grupo. Esta incorporación contiene varias fases que concluyen con la transferencia del capital accionario.

Finalmente en marzo del año 2010, la Gerencia emprendió una serie de actividades tendientes a fortalecer su posición financiera. De esta manera se resolvió la suspensión de la ruta a Miami y la apertura de la ruta a Caracas, lo cual tendrá un impacto positivo de US\$10.3 millones en los resultados operativos de Aerolíneas Galápagos S.A. AEROGAL.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de presentación del presente informe (26 de marzo del 2010), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.