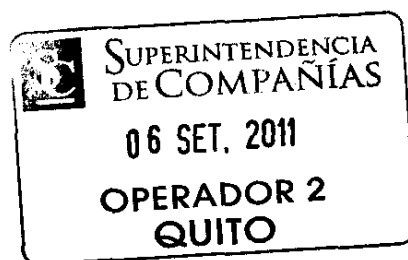


Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Rep. de El Salvador No. 734  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2444225  
(593-2) 2444228  
(593-2) 2450356

### **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta de Accionistas  
AEROLINEAS GALAPAGOS S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, y el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

#### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad de los Auditores*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.
4. Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

#### *Opinión*

6. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

(Continúa)

*Énfasis en un Asunto*

7. Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 3, donde se revela que los estados financieros del 2010 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Otros Asuntos:*

8. Llamamos la atención al hecho de que las cifras comparativas bajo Normas Internacionales de Información Financiera del año que terminó el 31 de diciembre del 2009 y al 1 de enero de 2009 son sin auditoría.

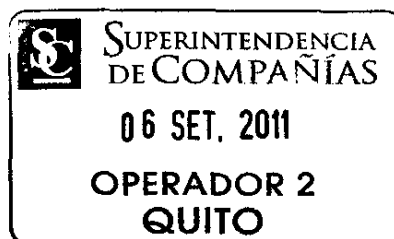


SC - RNAE 069

3 de agosto del 2011



Gino A. Erazo, Socio  
Registro Profesional No. 17121



  
Mario Cruz  
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

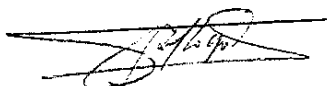
os S. A. AEROGAL

ación Financiera

cifras comparativas del 2009

Unidos de América – US\$)

| <u>Pasivo y Patrimonio</u>               | <u>Nota</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>01/01/2009</u> |
|------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pasivo Corriente:                        |             |                   |                   |                   |
| Sobregiro bancario                       | US\$        | 180.372           | 324.923           | -                 |
| Vencimientos circulantes:                |             |                   |                   |                   |
| Obligaciones financieras                 | 14          | 490.018           | 1.230.984         | 987.451           |
| Obligaciones en circulación              | 15          | 3.613.188         | 4.563.500         | 3.617.463         |
| Cuentas por pagar                        | 16          | 26.482.661        | 26.350.392        | 18.277.940        |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 7           | 29.454.078        | 1.228.967         | 2.145.751         |
| Obligaciones laborales                   | 17          | 756.330           | 1.231.130         | 913.458           |
| Pasivos estimados y provisiones          | 18          | 10.066.690        | 1.027.460         | 207.610           |
| Ingresos por transporte no devengados    | 19          | 6.318.314         | 9.549.631         | 3.836.541         |
| Depósitos de clientes                    |             | 579.068           | 3.096             | 391.755           |
| Total pasivo corriente                   |             | 77.940.719        | 45.510.083        | 30.377.969        |
| Pasivo largo plazo:                      |             |                   |                   |                   |
| Obligaciones financieras                 | 14          | -                 | 648.007           | 1.633.778         |
| Obligaciones en circulación              | 15          | 2.335.564         | 5.991.348         | 6.970.614         |
| Obligaciones laborales                   | 17          | 791.541           | 524.229           | 524.229           |
| Total pasivo a largo plazo               |             | 3.127.105         | 7.163.584         | 9.128.621         |
|                                          |             | 81.067.824        | 52.673.667        | 39.506.590        |
| Patrimonio:                              |             |                   |                   |                   |
| Capital social                           | 22          | 8.000.000         | 5.750.000         | 2.000.000         |
| Aporte futura capitalización             |             | 13.050.149        | 6.300.149         | 3.750.000         |
| Reserva                                  |             | 223.839           | 223.839           | 223.839           |
| Déficit                                  |             | (68.417.635)      | (27.294.021)      | (9.650.607)       |
| Déficit en patrimonio                    |             | (47.143.647)      | (15.020.033)      | (3.676.768)       |
| Contingencias y compromisos              | 30          |                   |                   |                   |
|                                          | US\$        | 33.924.177        | 37.653.634        | 35.829.822        |



Manuel Sagal  
Contador  
C.P.A. 7212

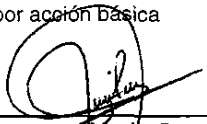
## Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

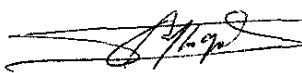
## Estado de Resultados Integrales

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|                                                                                  | <u>Nota</u> | <u>2010</u>  | <u>2009</u>  |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| Ingresos operacionales:                                                          |             |              |              |
| Pasajes                                                                          | US\$        | 106.251.268  | 82.311.749   |
| Servicio carga y correo                                                          |             | 5.835.493    | 2.775.363    |
| Actividades conexas                                                              |             | 13.765.182   | 1.416.089    |
| Total ingresos de la operación                                                   |             | 125.851.943  | 86.503.201   |
| Costos de prestación del servicio:                                               |             |              |              |
| Salarios, prestaciones sociales y otros                                          |             | (15.139.806) | (11.084.357) |
| Arrendamiento equipo aéreo y otros                                               | 23          | (16.056.866) | (7.731.809)  |
| Seguros                                                                          |             | (2.451.006)  | (1.473.767)  |
| Facilidades aeroportuarias y otros                                               |             | (17.382.074) | (10.122.415) |
| Combustibles                                                                     |             | (38.217.162) | (22.080.791) |
| Mantenimiento equipo de vuelo y aeronáutico                                      | 10 y 24     | (34.265.837) | (12.442.040) |
| Depreciaciones, amortizaciones y provisiones                                     |             | (6.478.213)  | (11.349.526) |
| Servicios a pasajeros                                                            |             | (4.919.240)  | (3.405.048)  |
| Honorarios, servicios generales y diversos                                       |             | (6.825.421)  | (5.256.272)  |
| (Pérdida) utilidad bruta                                                         |             | (15.883.682) | 1.557.176    |
| Gastos de ventas                                                                 | 25          | (13.421.162) | (9.601.276)  |
| Gastos de administración                                                         | 26          | (6.460.580)  | (6.180.794)  |
| Otros ingresos - utilidad en venta de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos | 27          | 38.804       | 317.802      |
| Resultados de actividades de operación                                           |             | (19.842.938) | (15.464.268) |
| Pérdida de las actividades de operación                                          |             | (35.726.620) | (13.907.092) |
| Gastos e ingresos financieros:                                                   |             |              |              |
| Gastos financieros                                                               | 28          | (3.823.687)  | (6.996.928)  |
| Ingresos financieros                                                             |             | 45.702       | 158          |
| Gastos financieros, neto                                                         |             | (3.777.985)  | (6.996.770)  |
| Pérdida de las actividades de operación antes de impuestos                       |             | (39.504.605) | (20.903.862) |
| Impuesto a la renta                                                              | 21          | (2.629.455)  | 3.858.584    |
| Pérdida en las actividades continuas de la operación                             |             | (42.134.060) | (17.045.278) |
| Otros ingresos y otros gastos                                                    |             |              |              |
| Diferencia en cambio                                                             |             | (151.877)    | (59.209)     |
| Otros ingresos (gastos), neto                                                    | 29          | 915.438      | (287.980)    |
| Total otros ingresos y otros gastos                                              |             | 763.561      | (347.189)    |
| Pérdida del período                                                              |             | (41.370.499) | (17.392.467) |
| Otros resultados integrales                                                      |             |              |              |
| Revaluación de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos                        |             | 246.885      | -            |
| Otros resultados integrales del período, neto de impuesto a la renta             |             | 246.885      | -            |
| Total resultados integrales del período                                          | US\$        | (41.123.614) | (17.392.467) |
| Pérdida por acción básica                                                        | 31 US\$     | 0,26         | 0,12         |

  
 Mario Cruz  
 Representante Legal

  
 Manuel Sagal  
 Contador  
 C.P.A. 7212

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

## Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

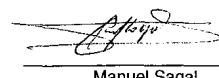
## Estado de Cambios en el Patrimonio

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                                  |      | <u>Capital</u>   | <u>Aporte futura capitalización</u> | <u>Reserva</u> | <u>Resultados acumulados adopción NIIF</u> | <u>Déficit</u>      | <u>Total déficit</u> | <u>Déficit en Patrimonio</u> |
|------------------------------------------------------------------|------|------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------------------------------|---------------------|----------------------|------------------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2009                                     | US\$ | 2.000.000        | 3.750.000                           | 223.839        | (9.224.530)                                | (426.077)           | (9.650.607)          | (3.676.768)                  |
| Incremento Capital                                               |      | 3.750.000        | (3.750.000)                         | -              | -                                          | -                   | -                    | -                            |
| Aporte futura capitalización, compensación de créditos (nota 22) |      | -                | 6.300.149                           | -              | -                                          | -                   | -                    | 6.300.149                    |
| Ajustes años anteriores                                          |      | -                | -                                   | -              | -                                          | (250.947)           | (250.947)            | (250.947)                    |
| Resultado integral del período                                   |      | -                | -                                   | -              | -                                          | (17.392.467)        | (17.392.467)         | (17.392.467)                 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009                                |      | 5.750.000        | 6.300.149                           | 223.839        | (9.224.530)                                | (18.069.491)        | (27.294.021)         | (15.020.033)                 |
| Incremento Capital (nota 22)                                     |      | 2.250.000        | (2.250.000)                         | -              | -                                          | -                   | -                    | -                            |
| Aporte futura capitalización                                     |      | -                | 9.000.000                           | -              | -                                          | -                   | -                    | 9.000.000                    |
| Resultado integral del período                                   |      | -                | -                                   | -              | -                                          | (41.123.614)        | (41.123.614)         | (41.123.614)                 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2010                                | US\$ | <u>8.000.000</u> | <u>13.050.149</u>                   | <u>223.839</u> | <u>(9.224.530)</u>                         | <u>(59.193.105)</u> | <u>(68.417.635)</u>  | <u>(47.143.647)</u>          |

  
 Mario Cruz  
 Representante Legal

  
 Manuel Sagal  
 Contador  
 C.P.A. 7212

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estado de Flujo de Efectivo

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                                                                         | <u>2010</u>        | <u>2009</u>        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo utilizado en las actividades de operación:                                           |                    |                    |
| Pérdida del período                                                                                     | US\$ (41.123.614)  | (17.392.467)       |
| Conciliación entre la pérdida del período y el efectivo neto provisto por las actividades de operación: |                    |                    |
| Depreciación                                                                                            | 1.852.035          | 5.740.943          |
| Provisión por deterioro de cuentas por cobrar                                                           | 363.462            | 78.742             |
| Ajuste depósitos y otros activos                                                                        | 2.857.550          | 8.135.695          |
| Bajas de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos                                                     | 727.195            | 237.318            |
| Ajuste millas caducadas                                                                                 | (393.509)          | -                  |
| Deterioro de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos                                                 | 3.237.455          | -                  |
| Impuesto a la renta                                                                                     | 2.093.189          | (3.858.586)        |
| Pérdida neta en retiro de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos                                    | 2.362              | -                  |
| Revaluación de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos                                               | (246.885)          | -                  |
| Reserva jubilación patronal e indemnización por desahucio                                               | 267.312            | -                  |
| Cambios netos en activos - (aumento) disminución:                                                       |                    |                    |
| Cuentas por cobrar                                                                                      | (855.029)          | (724.319)          |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas                                                               | (2.342.858)        | 258.793            |
| Inventario                                                                                              | 1.075.436          | 4.223.814          |
| Depósitos y otros activos                                                                               | 506.912            | (1.015.261)        |
| Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):                                                       |                    |                    |
| Proveedores                                                                                             | (3.652.354)        | 7.488.519          |
| Cuentas por pagar                                                                                       | 927.568            | (340.456)          |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas                                                                | 28.225.111         | (916.784)          |
| Impuestos                                                                                               | 1.736.403          | (143.971)          |
| Obligaciones laborales                                                                                  | (207.488)          | 317.672            |
| Ingresos por transporte no devengados                                                                   | (3.231.317)        | 5.713.090          |
| Otros pasivos                                                                                           | 1.596.796          | 701.004            |
| Pasivos estimados y provisiones                                                                         | 9.301.001          | 1.027.460          |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación                                                 | <u>2.716.733</u>   | <u>9.531.206</u>   |
| Flujos de efectivo utilizado en las actividades de inversión:                                           |                    |                    |
| Adiciones en:                                                                                           |                    |                    |
| Inversiones                                                                                             | (23.362)           | -                  |
| Equipo de vuelo, propiedad y otros equipos                                                              | (2.738.927)        | (7.151.946)        |
| Intangibles                                                                                             | (93.398)           | (39.593)           |
| Producto de la venta de propiedades y equipo y otros activos                                            | 12.694             | -                  |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                                                 | <u>(2.842.993)</u> | <u>(7.191.539)</u> |

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

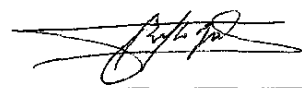
Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                                                      | <u>2010</u>                  | <u>2009</u>             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Flujos de efectivo provisto por (utilizado en) en las actividades de financiamiento: |                              |                         |
| Aumento de obligaciones financieras                                                  | US\$ 144.551                 | 325.057                 |
| Aumento aporte futura capitalización                                                 | 9.000.000                    | -                       |
| Aumento en colocación bonos                                                          | -                            | 3.910.000               |
| Pago por emisiones de bonos                                                          | (4.388.096)                  | (3.429.499)             |
| Pagos de obligaciones financieras                                                    | <u>(1.204.932)</u>           | <u>(2.670.804)</u>      |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiación            | <u>3.551.523</u>             | <u>(1.865.246)</u>      |
| Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo                                  | 3.425.263                    | 474.421                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo:                                                 |                              |                         |
| Al inicio del año                                                                    | <u>3.334.775</u>             | <u>2.860.354</u>        |
| Al final del año (nota 33)                                                           | US\$ <u><u>6.760.038</u></u> | <u><u>3.334.775</u></u> |

  
 Mario Cruz  
 Representante Legal

  
 Manuel Sagal  
 Contador  
 C.P.A. 7212

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Naturaleza y Objeto Social

Aerolíneas Galápagos Aerogal, S. A. – Aerogal (la Compañía) ha sido designada legalmente como transportista internacional con la bandera del Ecuador. La Compañía es una Sociedad Anónima abierta inscrita en el Registro Mercantil de Cantón Quito el 9 de enero de 1986, en mayo de 2006 el Consejo de Aviación Civil otorgó a la Compañía, la Concesión de Operación para vuelos internacionales en la Región CARSAM y Norte América, otorgándole la denominación de "Transportador Aéreo", que le permite operar en los vuelos regulares y no regulares, nacionales e internacionales de pasajeros, carga y correo en forma combinada. Los estados financieros incluyen las sucursales Aerolíneas Galápagos S. A. - Aerogal Sucursal Colombiana, Aerolíneas Galápagos Sociedad Anónima Inc. y Air Galápagos LLC..

El 10 de noviembre de 2010 la Compañía Aerovías del Continente Americano S. A. Avianca adquirió el 80% y Avianca Taca Limited el 19,62% de las acciones en circulación de Aerolíneas Galápagos Aerogal S. A..

(2) Administración de Capital

Como consecuencia de la situación de patrimonio negativo de la Compañía, se ha dispuesto tanto de un plan de capitalización, como acciones tendientes a subsanar esta situación. Estos mismos se han puesto en conocimiento tanto de la Superintendencia de Compañías como de los actores del mercado de valores y dentro de los que podemos destacar:

- **Flota:** La alta dirección de la Compañía tomó la decisión, de renovar la flota por equipos nuevos y de fabricación reciente tipo Airbus 320 y 319, mediante los cuales se tendrá acceso al subsidio de combustible, (lo cual se traducirá en utilidades que a su vez fortalecerán el patrimonio), incorporando 3 aviones nuevos y 6 más de fabricación reciente y retirando de su flota todos los aviones Boeing 737 de fabricación superior a 20 años.
- **Cuadro Directivo:** Con el fin de hacer más eficiente la administración de la aerolínea se ha dispuesto de un operativo de integración, mediante el cual se vincularán altos directivos y profesionales idóneos, que provienen del grupo AviancaTaca a las operaciones, con el fin de que contribuyan con su experiencia y dedicación.
- **Sinergias:** La adquisición mayoritaria de las acciones de la Compañía, permitirá que Aerogal se beneficie de los acuerdos generales en compras, suministros, mantenimientos, etc. mediante los cuales tendrá acceso a más y mejores condiciones que le representarán ahorros significativos en costos y gastos operativos, lo cual se revertirá nuevamente en mejora en los resultados que a su vez impactarán de manera favorable el patrimonio.
- **Plan de negocios:** Con la participación de las áreas especializadas del grupo, se desarrolló un plan de negocios hasta 2015, que contempla estrategias comerciales, operacionales y financieras, mediante las cuales la Compañía retorna a la rentabilidad y fortalece su posición comercial.
- **Capitalización:** Para la Compañía se ha dispuesto de un plan de capitalización, bastante ambicioso que se desarrollará en un plazo de 5 años y que comenzó en el 2010, a través de aportes de capital, capitalización de acreencias y generación de utilidades y mediante el cual se acumulará un volumen suficiente de capital que compense las pérdidas y deje a la Compañía en el nivel aceptable de patrimonio.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Este plan ha sido presentado a la Superintendencia de Compañías, al mercado de valores y las autoridades pertinentes.

El Plan se desarrollará en varias fases, las cuales se resumen en:

- Capitalización de aportes a futuras capitalizaciones: Por US\$9 millones de dólares y que se realizó en septiembre de 2010.
- Aportes futura capitalización: Por la suma de US\$30 millones, que se efectuó hasta mayo 12 del 2011 y US\$20 millones que se realizó en junio 30 del 2011.
- Capitalización de créditos: se desarrollará durante el 2011, una vez obtenida la dispensa de los acreedores de Avianca.
- Aportes de capital: Igualmente se desarrollará durante el 2011, una vez obtenida la dispensa de los acreedores de Avianca.
- Generación de utilidades: de acuerdo al plan de negocios, contemplado hasta 2015, se generaran año tras año, sin la distribución de utilidades de forma que fortalezcan el patrimonio.

(3) Explicación de la Adopción de NIIF - Impactos y Conciliación

Los presentes estados financieros de la Compañía corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información financiera (NIIF). La Compañía ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

Las políticas contables establecidas en la nota 4 se han aplicado en la preparación de los estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y la información comparativa presentada en estos estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2009 y estado de situación financiera al 1 de enero del 2009.

3.1 Excepciones y Exenciones a la Aplicación Retroactiva de NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y tomadas algunas de las opciones a la aplicación retroactiva de las NIIF, las que se presentan a continuación:

|   | Norma                                                                                                                                        | Aplicable | Comentarios                                                                                                          |
|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Combinación de negocios                                                                                                                      | No        | No se ha realizado ni se mantienen operaciones de combinaciones de negocio.                                          |
| 2 | Inmovilizado (propiedades, planta y equipo o propiedades de inversión) con base en el valor razonable o valor revaluado como costo atribuido | Sí        | La Compañía utilizó el importe de <i>inmovilizado</i> revalorizado según PCGA anteriores (NEC) como costo atribuido. |

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|    | <b>Norma</b>                                                                                                          | <b>Aplicable</b> | <b>Comentarios</b>                                                                                                                                                                      |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3  | Beneficios a empleados – tratamiento de pérdidas /ganancias actuariales                                               | Sí               | La Compañía reconoció sus pérdidas y ganancias actuariales en los períodos respectivos.                                                                                                 |
| 4  | Diferencias de conversión acumuladas                                                                                  | No               | La Compañía evaluó que no hay efecto significativo en las variaciones en tasas de cambios generados por una de sus sucursales que presenta información financiera en pesos colombianos. |
| 5  | Instrumentos financieros                                                                                              | No               | La Compañía no tiene instrumentos financieros compuestos.                                                                                                                               |
| 6  | Clasificación de instrumentos financieros previamente reconocidos                                                     | Sí               | La Compañía a la fecha de transición dispone de instrumentos financieros que fueron medidos de acuerdo a lo que indica la norma.                                                        |
| 7  | Pagos basados en acciones de la propia entidad                                                                        | No               | La Compañía no efectúa este tipo de operaciones.                                                                                                                                        |
| 8  | Provisión de costos de desmantelamiento, remoción o restauración como parte del costo de propiedades, planta y equipo | Sí               | La Compañía valoró el pasivo, el cual fue evaluado como inmaterial, por tanto no se registró el ajuste.                                                                                 |
| 9  | Acuerdos de arrendamiento mercantil (determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento)                        | Sí               | La Compañía evaluó sus contratos de arrendamiento, los cuales fueron catalogados como arrendamiento financiero.                                                                         |
| 10 | Evaluación al valor justo para activos y pasivos financieros en la fecha de registro.                                 | Si               | La Compañía determinó el valor justo de sus activos y pasivos financieros.                                                                                                              |

**3.2 Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2009**

En la preparación de los estados financieros de situación financiera de apertura (1 de enero del 2009), y comparativo (31 de diciembre del 2009) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportada en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se resumen a continuación:

## Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

## Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| 1 de enero del 2009                                     |                 |                                 |         |                   |             |
|---------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------|---------|-------------------|-------------|
|                                                         | Saldos NEC      | Efectos de la transición a NIIF | Ref     | Reclasificaciones | Saldos NIIF |
| Activo                                                  | (nota 3)        |                                 |         |                   |             |
| Activo corriente:                                       |                 |                                 |         |                   |             |
| Disponible y equivalentes de efectivo                   | US\$ 2.562.438  | -                               |         | 297.916           | 2.860.354   |
| Inversiones al valor razonable con cambio en resultados | -               | -                               |         | 140.010           | 140.010     |
| Cuentas por cobrar                                      | 11.701.182      | (3.179.985)                     | (2)     | (2.021.725)       | 6.499.472   |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas               | -               | -                               |         | 372.843           | 372.843     |
| Inventario                                              | 6.877.425       | -                               |         | -                 | 6.877.425   |
| Gastos pagados por anticipado                           | 1.226.812       | (498.550)                       | (4)     | 199.424           | 927.686     |
| Depósitos y otros activos                               | -               | -                               |         | -                 | -           |
| Total activo corriente                                  | 22.367.857      | (3.678.535)                     |         | (1.011.532)       | 17.677.790  |
| Depósitos y otros activos a largo plazo                 | 6.346.768       | (732.455)                       | (4)     | (26.424)          | 5.587.889   |
| Equipo de vuelo, propiedad y otros equipos              | 9.604.117       | 2.037.828                       | (8) (7) | (115.199)         | 11.526.746  |
| Impuesto diferido                                       | -               | 922.198                         | (10)    | -                 | 922.198     |
| Intangibles                                             | -               | -                               |         | 115.199           | 115.199     |
| Total activo                                            | US\$ 38.318.742 | (1.450.964)                     |         | (1.037.956)       | 35.829.822  |
| Pasivo y Patrimonio                                     |                 |                                 |         |                   |             |
| Pasivo Corriente:                                       |                 |                                 |         |                   |             |
| Vencimientos circulantes:                               |                 |                                 |         |                   |             |
| Obligaciones financieras                                | US\$ 987.451    | -                               |         | -                 | 987.451     |
| Obligaciones en circulación                             | -               | -                               |         | 3.617.463         | 3.617.463   |
| Cuentas por pagar                                       | 14.386.523      | 3.281.326                       | (8) (2) | (2.348.435)       | 18.277.940  |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas                | 3.654.312       | -                               |         | (1.508.561)       | 2.145.751   |
| Obligaciones laborales                                  | -               | 6.148                           | (3)     | 907.310           | 913.458     |
| Pasivos estimados y provisiones                         | -               | 207.610                         | (9)     | -                 | 207.610     |
| Ingresos por transporte no devengados                   | 41.578          | 3.794.963                       | (1)     | -                 | 3.836.541   |
| Depósitos de clientes                                   | 1.479.263       | (40.710)                        | (2)     | 1.911.728         | 391.755     |
| Total pasivo corriente                                  | 20.549.127      | 7.249.337                       |         | 2.579.505         | 30.377.969  |
| Pasivo largo plazo:                                     |                 |                                 |         |                   |             |
| Obligaciones financieras                                | 1.633.778       | -                               |         | -                 | 1.633.778   |
| Obligaciones en circulación                             | 10.588.075      | -                               |         | (3.617.461)       | 6.970.614   |
| Obligaciones laborales                                  | -               | 524.229                         | (3)     | -                 | 524.229     |
| Total pasivo a largo plazo                              | 12.221.853      | 524.229                         |         | (3.617.461)       | 9.128.621   |
|                                                         | 32.770.980      | 7.773.566                       |         | (1.037.956)       | 39.506.590  |
| Patrimonio:                                             |                 |                                 |         |                   |             |
| Capital social                                          | 2.000.000       | -                               |         | -                 | 2.000.000   |
| Aporte futura capitalización                            | 3.750.000       | -                               |         | -                 | 3.750.000   |
| Reserva                                                 | 302.660         | -                               |         | (78.821)          | 223.839     |
| Déficit                                                 | (504.898)       | (9.224.530)                     |         | 78.821            | (9.650.607) |
| Déficit en patrimonio                                   | 5.547.762       | (9.224.530)                     |         | -                 | (3.676.768) |
| Total                                                   | US\$ 38.318.742 | (1.450.964)                     |         | (1.037.956)       | 35.829.822  |

(Continúa)

# Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

## Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                        |      | 31 de diciembre del 2009   |              |          |                   |
|--------------------------------------------------------|------|----------------------------|--------------|----------|-------------------|
|                                                        |      | Efectos de la transición a |              |          |                   |
|                                                        |      | Saldo NEC                  | NIIF         | Ref      | Reclasificaciones |
|                                                        |      |                            |              |          | Saldo NIIF        |
| Activo                                                 |      |                            |              | (nota 3) |                   |
| <b>Activo corriente:</b>                               |      |                            |              |          |                   |
| Disponible y equivalentes de efectivo                  | US\$ | 1.471.012                  | -            |          | 2.188.686         |
| Inversiones a valor razonable con cambio en resultados |      | 1.300.000                  | -            |          | (1.159.990)       |
| Cuentas por cobrar                                     |      | 14.097.185                 | (5.539.272)  | (2)      | (1.412.867)       |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas              |      | -                          | -            |          | 114.050           |
| Inventario                                             |      | 5.024.814                  | (1.688.505)  | (5)      | (682.698)         |
| Gastos pagados por anticipado                          |      | 1.190.460                  | (498.550)    |          | 498.550           |
| Depósitos y otros activos                              |      | -                          | -            |          | -                 |
| Total activo corriente                                 |      | 23.083.471                 | (7.726.327)  |          | 14.902.877        |
|                                                        |      |                            |              |          |                   |
| Depósitos y otros activos a largo plazo                |      | 6.704.882                  | (697.005)    | (4)      | 595.272           |
| Equipo de vuelo, propiedad y otros equipos             |      | 8.763.763                  | 2.375.186    | (7)      | 73.084            |
| Impuesto diferido                                      |      | -                          | 4.780.782    | (10)     | -                 |
| Intangibles                                            |      | -                          | -            |          | 154.792           |
| Total activo                                           | US\$ | 38.552.116                 | (1.267.364)  |          | 37.653.634        |
|                                                        |      |                            |              |          |                   |
| <b>Pasivo y Patrimonio</b>                             |      |                            |              |          |                   |
| <b>Pasivo Corriente:</b>                               |      |                            |              |          |                   |
| Sobregiro bancario                                     | US\$ | -                          | -            |          | 324.923           |
| Vencimientos circulantes:                              |      |                            |              |          |                   |
| Obligaciones financieras                               |      | 1.230.984                  | -            |          | -                 |
| Obligaciones en circulación                            |      | -                          | -            |          | 4.563.500         |
| Cuentas por pagar                                      |      | 21.063.637                 | 5.055.655    | (2) (8)  | (4.906.752)       |
| Cuentas por pagar entes relacionados                   |      | 119.409                    | -            |          | 1.109.558         |
| Obligaciones laborales                                 |      | -                          | 9.187        | (3)      | 1.221.943         |
| Pasivos estimados y provisiones                        |      | -                          | 1.027.460    | (9)      | -                 |
| Ingresos por transporte no devengados                  |      | 1.659.229                  | 7.890.397    | (1)      | -                 |
| Depósitos de clientes                                  |      | 2.568.926                  | (47.183)     | (2)      | 2.619.205         |
| Total pasivo corriente                                 |      | 26.642.185                 | 13.935.516   |          | 4.932.377         |
|                                                        |      |                            |              |          |                   |
| <b>Pasivo largo plazo:</b>                             |      |                            |              |          |                   |
| Obligaciones financieras                               |      | 648.007                    | -            |          | -                 |
| Obligaciones en circulación                            |      | 10.554.848                 | -            |          | (4.563.500)       |
| Obligaciones laborales                                 |      | -                          | 524.229      | (3)      | 524.229           |
| Total pasivo a largo plazo                             |      | 11.202.855                 | 524.229      |          | (4.563.500)       |
|                                                        |      | 37.845.040                 | 14.459.745   |          | 368.877           |
|                                                        |      |                            |              |          |                   |
| <b>Patrimonio:</b>                                     |      |                            |              |          |                   |
| Capital social                                         |      | 5.750.000                  | -            |          | -                 |
| Aporte futura capitalización                           |      | 6.300.149                  | -            |          | -                 |
| Reserva                                                |      | 312.224                    | -            |          | (88.385)          |
| Déficit                                                |      | (11.655.297)               | (15.727.109) |          | 88.385            |
| Déficit en patrimonio                                  |      | 707.076                    | (15.727.109) |          | -                 |
|                                                        | US\$ | 38.552.116                 | (1.267.364)  |          | 37.653.634        |

### 3.3 Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2009:

**Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL**

**Notas a los Estados Financieros**

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                                                    | <u>Ref</u> | <u>31/12/2009</u>   | <u>01/01/2009</u>  |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|--------------------|
| Patrimonio de la Compañía reportado según NEC:                                     | US\$       | 707.076             | 5.547.762          |
| Corrección de error:                                                               |            |                     |                    |
| Reconocimiento de ingreso                                                          | 1          | (7.890.400)         | (3.794.963)        |
| Reconocimiento y baja de activos no financieros                                    | 2          | (6.661.240)         | (3.100.166)        |
| Reconocimiento para provisión incobrables                                          | 2          | (1.075.499)         | (996.757)          |
| Beneficios empleados (reconocimiento provisión jubilación patronal)                | 3          | (524.229)           | (524.229)          |
| Programa de beneficios empleados                                                   | 3          | (9.187)             | (6.148)            |
| Ajuste errores contables                                                           | 4          | (545.146)           | (638.504)          |
| Reconocimiento ajuste valor neto realizable de inventarios                         | 5          | (1.688.505)         | -                  |
| Provisión intereses y multas tasas                                                 | 6          | (354.647)           | -                  |
| Total ajustes por corrección de error                                              |            | <u>(18.748.853)</u> | <u>(9.060.767)</u> |
| Detalle de ajustes por adopción de NIIF:                                           |            |                     |                    |
| Equipo de vuelo, propiedad y otros equipos                                         | 7          | (1.207.979)         | (932.811)          |
| Capitalización de intereses adquisición equipo de vuelo, propiedad y otros equipos | 7          | 258.237             | 234.018            |
| Leasing financiero aeronaves                                                       | 8          | (136.483)           | (179.557)          |
| Aeromillas                                                                         | 9          | (672.814)           | (207.610)          |
| Efecto impuestos diferidos (diferencias temporales)                                | 10         | 4.780.783           | 922.197            |
| Total ajustes por adopción de NIIF                                                 |            | <u>3.021.744</u>    | <u>(163.763)</u>   |
|                                                                                    |            | <u>(15.727.109)</u> | <u>(9.224.530)</u> |
| Patrimonio de la Compañía según NIIF                                               | US\$       | <u>(15.020.033)</u> | <u>(3.676.768)</u> |

**Explicación de corrección de error**

- (1) El método de reconocimiento de ingresos de la Compañía consistía en el registro del ingreso en el momento en que se realizaba la facturación de sus servicios. De acuerdo con la NIC 18 la Compañía ha realizado los ajustes para medir con fiabilidad los ingresos ordinarios de la operación cuando estos han sido prestados.
- (2) Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no contemplan una norma relacionada con Instrumentos Financieros, por tal razón la Compañía realizó la evaluación correspondiente e implementó en forma íntegra aquellas normas aplicables, se identificaron varias cuentas por cobrar y por pagar que la Administración decidió ajustarlas directamente a los resultados del año correspondiente, esto en razón de que estas partidas no se encontraban soportadas adecuadamente, o su probabilidad de recuperación y/o pago era incierta, adicionalmente se estableció una política para provisión por deterioro de las cuentas por cobrar.
- (3) La NIC 19 requiere el reconocimiento de un gasto en relación con la participación de los beneficios y planes de bonos cuando la entidad tiene una obligación presente o constructiva de realizar pagos y se puede hacer una estimación confiable de la obligación, razón por la cual la Compañía, ha constituido una provisión para jubilación patronal y desahucio en función del estudio de un experto actuarial independiente.
- (4) Corresponde al ajuste por corrección de error, baja de publicidad y certificaciones operacionales, activada en períodos anteriores y que fueron reconocidos en los resultados.

(Continúa)



Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- (5) Ajuste calculado sobre aquellas partes en existencia que muestren que su utilización ya no es tan relevante para la continua operación, ya sea por cambios tecnológicos, mejoras en la confiabilidad de la aeronave y sus componentes.

La Compañía efectuó las correcciones valorativas, en función a las estimaciones realizadas por un experto de la industria, evaluando el estado de cada uno de los elementos del inventario y si se encuentran parcial o totalmente obsoletos, reconociendo dichos efectos en el estado de resultados integrales. La determinación del ajuste por valor neto realizables fue impracticable determinarla para los años 2008 y anteriores.

- (6) Corresponde a la provisión realizada para cubrir posibles contingencias por intereses y multas que se puedan generar por el no pago oportuno de las tasas aeroportuarias americanas.

Explicación de ajustes por adopción de las NIIF

- (7) La Compañía cambió su política de: i) capitalización de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos superiores a US\$3.000; y, ii) capitalización de intereses en la adquisición de equipos de vuelo, propiedad y otros equipos. Los ajustes de los referidos cambios de política contable fueron ajustados retroactivamente en los estados de situación financiera.

- (8) Las NEC no contemplan ninguna normativa a cerca de leasing, razón por la cual para la aplicación de NIIF la Compañía efectuó un análisis para el reconocimiento inicial de leasing, de los contratos de arrendamiento que mantiene con las aeronaves que opera. Los argumentos utilizados para la determinación del leasing financiero fueron los siguientes:

- (a) El valor presente de los pagos mínimos futuros es igual o superior al 75% del valor justo del activo.
- (b) El plazo del contrato de arrendamiento es porcentualmente importante frente a la vida útil remanente del activo.
- (c) Los riesgos y recompensas del activo fueron transferidos a la Compañía.
- (d) El fondo económico del contrato.

Esta evaluación se realizó con corte a diciembre 2009. En el año 2010 como resultado del cambio de accionistas y nuevos contratos de arriendo de aeronaves, la evaluación del leasing es determinada como operativa.

- (9) La Compañía tiene el producto de acumulación de millas, sin embargo, no disponía de una política en la cual se defina su medición y reconocimiento. De acuerdo a lo definido en CINIIF 13, si la Compañía otorga puntos (créditos) a sus clientes por sus compras, generando incentivos para que continúen realizando compras en la Compañía, tales créditos deben ser contabilizados como un componente separado de la transacción de venta que los genera.

- (10) Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no contemplan el reconocimiento de impuestos diferidos. La Compañía utilizó los lineamientos establecidos en la NIC 12 para la medición al momento del reconocimiento inicial.

Explicación de reclasificaciones al 1 de enero por aplicación de las NIIF

Ciertas partidas de los estados financieros reportados al y por el año terminado al 31 de diciembre del 2008, han sido reclasificados o reagrupados para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. Un detalle de las principales reclasificaciones es como sigue:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Aumento en equipo de vuelo, propiedad y otros equipos; y disminución en inventarios por US\$682.698, por reclasificación de inventario de partes rotables que por política corporativa es considerado como activo fijo y sujeto a una depreciación lineal.
- Reclasificación de cuentas patrimoniales: la cuenta "Reserva de Capital" por US\$223.839 ha sido incluida como parte de la cuenta "Reserva" en el estado de situación financiera. Adicionalmente, un valor de US\$41.853 que se mostraba como parte de la cuenta "Reserva Legal" fue reclasificada a la cuenta "Resultados Acumulados", debido a que corresponde a reserva facultativa sobre la cual no existe ninguna restricción y está a disposición de los accionistas.
- Aumento de inversiones y disminución en cuentas por cobrar por US\$140.010, correspondiente a la consolidación de activos del fideicomiso de garantía (véase nota 15).

3.4 Conciliación de la Pérdida Neta Reportada en el Estado de Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación del estado de resultados integrales por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009:

|                                                            | <u>Ref</u> | <u>2009</u>       |
|------------------------------------------------------------|------------|-------------------|
| Pérdida neta reportada según NEC                           |            | US\$ (11.140.834) |
| Corrección de error:                                       |            |                   |
| Reconocimiento de ingresos                                 | 1          | (4.095.437)       |
| Reconocimiento y baja de activos no financieros            | 2          | (3.561.074)       |
| Provisión por deterioro de cuentas por cobrar              | 2          | (78.742)          |
| Programa de beneficios empleados                           | 3          | (3.039)           |
| Ajuste errores contables                                   | 4          | 93.357            |
| Reconocimiento ajuste valor neto realizable de inventarios | 5          | (1.688.505)       |
| Provisión interés y multas intereses tasas                 | 6          | (354.649)         |
| Total ajustes por corrección de error                      |            | (9.688.089)       |
| Detalle de ajustes por adopción de NIIF:                   |            |                   |
| Leasing financiero aeronaves                               | 8          | 43.074            |
| Aeromillas                                                 | 9          | (465.204)         |
| Efecto impuestos diferidos (diferencias temporales)        | 10         | 3.858.586         |
| Total ajustes por adopción NIIF                            |            | 3.436.456         |
|                                                            |            | (6.251.633)       |
| Utilidad neta según NIIF                                   |            | US\$ (17.392.467) |

Para entender estas conciliaciones, se deben considerar las explicaciones presentadas en la conciliación del Patrimonio Neto, véase numeral 3.3.

3.5 Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo

La Compañía ha optado por el método indirecto para la presentación del estado de flujo de efectivo, no existiendo diferencias significativas a nivel de flujos de efectivo.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Bases de Presentación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), como emitidas por el International Accounting Standards (IASB). Estos son los primeros estados financieros de la Compañía bajo NIIF y se aplicó la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Una explicación de cómo afectó la situación financiera y los resultados integrales de las operaciones de la Compañía se presentan en la nota 3.

Los estados financieros al 31 de diciembre 2010 fueron aprobados para su emisión en Junta General de Accionistas el 31 de marzo del 2011.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto las inversiones al valor razonable con cambio en resultados.

Los métodos usados para medir el valor razonable son analizados a más detalle en la nota 5.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador. Toda la información financiera se presenta en dólares.

(d) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Compañía al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte se vuelven a convertir a la moneda funcional según el tipo de cambio prevaleciente a esa fecha. El diferencial cambiario que surge a raíz de la reconversión se reconoce en el estado de resultados integrales.

(e) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos son revisados en forma continua. Las revisiones a estimaciones contables son reconocidas en el período en que dichas revisiones fueron hechas y en los períodos futuros afectados.

En particular, las siguientes notas describen la información concerniente a juicios adoptados al aplicar las políticas contables que tienen el efecto más significativo sobre el monto reconocido en los estados financieros:

Nota 5-j – Activos arrendados

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 5-k – Provisiones
- Nota 5-m (ii) – Programa de viajero frecuente
- Nota 2 – Administración de capital
- Nota 17 – Obligaciones laborales

(5) Políticas Contables Significativas

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por lo que se indica en la nota 3, numeral 3.3 (5).

(a) Instrumentos Financieros

(i) Activos Financieros no Derivados

Se reconocen los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o un pasivo separado.

Los activos financieros no derivados se clasifican en:

Activos Financieros al Valor Razonable con Cambios en Resultados

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si la Compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentadas por la Compañía. Al reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son reconocidos en resultados.

Disponible y Equivalentes de Efectivo

Comprenden los saldos de efectivo y los depósitos a la vista y a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración del efectivo, están incluidos como un componente del disponible y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Depósitos

Los depósitos incluyen fondos depositados con arrendantes de aeronaves, garantías para contratos de provisión de combustible y otros depósitos en garantía registrados al monto del efectivo entregado.

Otros

Otros instrumentos financieros no derivados se miden al costo amortizado menos pérdidas por deterioro.

(ii) Pasivos financieros no Derivados

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras son pasivos financieros con entidades financieras que se reconocen a su valor nominal y que devengan un interés a tasa de fija durante su período de vigencia. Los intereses de estas obligaciones son reconocidos en los resultados del ejercicio usando el método de interés efectivo.

Emisión de Obligaciones

La emisión de obligaciones constituyen pasivos financieros reconocidos a su valor nominal con una tasa fija de interés, los intereses se reconocen en resultados del ejercicio usando el método de interés efectivo.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son pasivos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, reconocidas a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Otros

Todos los otros pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento, por lo tanto se da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Instrumentos Financieros Derivados

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no efectuó transacciones con instrumentos financieros derivados. Asimismo, la Compañía no emite ni mantiene en su poder instrumentos financieros derivados para fines de comercialización o especulación.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía a cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(iii) Capital Accionario

Acciones comunes

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

(b) Inventarios

Los inventarios constituyen repuestos no reparables para equipo de vuelo y están valuados al menor entre el costo y valor neto realizable. El valor neto realizable consiste en el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos el costo estimado de la terminación y el costo estimado necesario para efectuar la venta. Los inventarios se contabilizan sobre la base del promedio ponderado.

El ajuste al valor neto realizable se calculó sobre aquellas partes en existencia que muestren que su utilización ya no es tan relevante para la continua operación, ya sea por cambios tecnológicos, mejoras en la confiabilidad de la aeronave y sus componentes, retiro de aeronaves específicas sobre las cuales era necesaria su existencia o simplemente el paso del tiempo sin uso. El ajuste por valor neto realizable se carga a resultados en el período de su identificación y se acredita contra una cuenta complementaria del activo.

(c) Gastos Pagados por Anticipado

El pago de comisiones por venta de boletos se registra como gastos pagados por anticipado. Los gastos se reconocen cuando los boletos son utilizados.

(d) Depósitos en Garantía para Aeronaves y Motores

Corresponden a depósitos en garantía relacionados con los contratos de arrendamiento de aeronaves y motores. Los depósitos reembolsables por arrendamiento de aeronaves se registran al costo.

(e) Equipo de Vuelo, Propiedad y Otros Equipos

(i) Reconocimiento y Medición

El equipo de vuelo y otro equipo se registran al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La propiedad, equipo de operación y mejoras que se encuentran en construcción o desarrollo para uso futuro de la Compañía se registran al costo como obras en proceso. Cuando las obras en proceso están listas para su uso, el costo acumulado se traslada a la categoría respectiva de propiedad, equipo de operación y mejoras.

Los costos por préstamos relacionados con la adquisición o la construcción de activos calificados son capitalizados como parte del costo del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida del equipo de vuelo, propiedad y otros equipos son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros del equipo de vuelo, propiedad y otros equipos y se reconocen netas dentro de otros ingresos de operación en el estado de resultados integrales.

(ii) Desembolsos Posteriores

Los desembolsos por reparaciones, reemplazos y mejoras que no alargan su vida útil restante se cargan a gastos cuando se incurren. Los gastos de mantenimiento rutinario y reparación de equipo de vuelo se cargan a los resultados de operación en el momento en que se incurren.

(iii) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación se reconoce en el estado de resultados integrales por el método de línea recta durante las vidas útiles estimadas del equipo de vuelo, propiedad y otros equipos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las partes rotables para equipo de vuelo se deprecian por el método de línea recta, utilizando tasas que distribuyen el costo de estos activos en los años de vida útil estimada de las respectivas aeronaves.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

|                                                               | Vida útil<br>en años |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|
| Oficinas y locales comerciales                                | 5 y 20               |
| Flota aérea                                                   | 30                   |
| Equipo de vuelo, componentes<br>de aviones y piezas rotables  | 12                   |
| Equipo de oficina, equipo de cómputo<br>y maquinaria y equipo | Entre 5 y 10         |

(f) Activos Intangibles

Los activos intangibles corresponden a licencias de programas de cómputo que se encuentran registradas al costo. La amortización de los activos intangibles se calcula por el método de línea recta, por un período de tres años.

(Continúa)

(g) Depósitos de Mantenimiento

Los depósitos de mantenimiento corresponden a pagos efectuados a arrendadores de aeronaves, los cuales se basan en ciclos, horas de vuelo o cantidades fijas mensuales según la naturaleza específica de cada reserva. Las tasas utilizadas para el cálculo y las cantidades mensuales se establecen en cada contrato.

Los depósitos de mantenimiento son pagos anticipados sobre la base del acuerdo contractual en los que se establece la obligación de pago mensual para ciertas aeronaves arrendadas; en aquellos acuerdos contractuales en donde no se establece una obligación de pago la Compañía efectúa una provisión de mantenimiento mayor, considerando que las aeronaves se encuentran bajo contratos de arrendamiento operativo y de acuerdo con los planes de la Compañía serán renovadas una vez terminado los referidos contratos (véase más adelante literal k).

(h) Activos Arrendados

Arrendamiento Financiero.- Los arrendamientos financieros se capitalizaron al inicio del arrendamiento al valor justo de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos. Cada pago por arrendamiento se distribuyó entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras se incluyeron en el rubro obligaciones por leasing. El elemento del costo financiero se cargó en el estado de resultados integrales. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil y se incluyó en equipo de vuelo, propiedad y otros equipos.

Arrendamiento Operativo.- Los pagos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados integrales sobre una base lineal sobre el período de arrendamiento.

(i) Deterioro

(i) Activos Financieros

En cada fecha del estado de situación financiera, la Compañía determina si existe evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, desaparición de un mercado activo para un instrumento.

Una pérdida por deterioro de un activo financiero medido a costo amortizado es calculado como la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de caja futuros descontados a la tasa de interés original del activo. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión por deterioro. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un evento subsecuente causa que la pérdida por deterioro disminuya la misma se revierte a través del estado de resultados integrales.

(Continúa)



Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(ii) Activos no Financieros

El monto en libros de los activos no financieros, excepto los inventarios y los activos por impuesto diferido, se revisan en la fecha de reporte con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el más alto entre su valor en uso y el valor razonable menos los costos para su venta. El valor en uso corresponde al valor estimado de los flujos de efectivo futuros descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje el valor de mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

(j) Beneficios de Empleado

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La provisión de jubilación patronal y desahucio se calcula de acuerdo a valoraciones realizadas por la Compañía en base a cálculos actuales, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados integrales.

La Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

(k) Provisiones

Una provisión se reconoce cuando la Compañía ha adquirido una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado que puede estimarse en forma confiable, y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación.

La Compañía reconoció hasta diciembre 2009 como activo diferido el valor cancelado por reparaciones mayores, el cual se amortizaba de acuerdo con la utilización de los equipos aeronáuticos, a prorrata de su vida útil estimada hasta el próximo mantenimiento mayor. A partir del 2010, como parte del proceso de homologación de políticas de su casa matriz se adoptó la política de reconocer en el estado de resultados integrales los gastos de mantenimiento mayor mediante una provisión, la cual es calculada mensualmente con las horas voladas o ciclos, el mayor entre los dos; la referida provisión es determinada en el año 2010 considerando el cambio de accionistas en noviembre 2010 y que la flota de aeronaves arrendadas se encuentra bajo una modalidad de arrendamiento operativo.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El efecto del cambio de esta política contable originó un mayor gasto de mantenimiento en el año 2010 por US\$3.069.646, por el saldo del activo diferido al 31 de diciembre del 2009.

(l) Ingresos por Transporte no Devengados

Se aplica la política de diferir los ingresos originados de la venta de boletos aéreos no utilizados o el importe de los ingresos atribuibles a la parte no utilizada del boleto aéreo vendido. Los ingresos por transporte no devengados se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se presta el servicio o un año después de realizada la venta del boleto.

(m) Ingresos

(i) Transporte de Pasajeros y Carga

La Compañía registra el ingreso por transporte de pasajeros y de carga cuando presta el servicio.

(ii) Viajero Frecuente

La Compañía cuenta con un programa de viajero frecuente llamado "Aeromillas". El programa "Aeromillas" está diseñado para retener y aumentar la lealtad de los viajeros al ofrecerles incentivos por su preferencia continua, con este programa, el viajero acumula millas al viajar por la Compañía.

El valor razonable estimado de otorgar premios de viajes gratuitos se acumula. El pasivo se ajusta periódicamente con base en los cambios en los patrones de los premios canjeados y en el programa de viajero frecuente.

(n) Ingresos y Gastos Financieros

Los ingresos financieros consisten en ingresos por intereses en los fondos invertidos. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales conforme se acumulan usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en el estado de resultados integrales usando el método de interés efectivo.

(o) Gasto por Impuesto sobre la Renta

El gasto por impuesto sobre la renta consiste en el impuesto corriente y diferido, y se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto que esté asociado con alguna partida reconocida directamente el patrimonio o en otros resultados integrales.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia gravable del año o impuesto mínimo de acuerdo a la norma legal vigente, calculado con base en las tasas de impuesto vigentes o sustancialmente vigentes en la fecha de reporte, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con los años anteriores.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. El impuesto sobre la renta diferido se mide a las tasas de impuesto que se esperan se apliquen a las

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

diferencias temporales cuando se reversan, con base en la legislación vigente o sustancialmente vigente en la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho reconocido legalmente para compensar activos corrientes por impuestos con pasivos corrientes que se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y que recaen sobre la misma entidad fiscal, o bien en diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto, o realizar los activos y pagar los pasivos simultáneamente.

Un activo por impuesto diferido se reconoce únicamente hasta donde es probable que las utilidades gravables futuras estén disponibles para realizar las diferencias temporales. Los activos por impuesto diferido se revisan en la fecha de reporte, y se reducen hasta el punto en que ya no es probable que el beneficio fiscal relacionado sea realizado.

(p) Nuevas Normas e Interpretaciones aún no Adoptadas

A la fecha de emisión de los estados financieros, existen algunas normas nuevas, modificaciones de normas e interpretaciones que aún no son efectivas para el período terminado el 31 de diciembre de 2010, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Dichas normas son las siguientes, entre otras:

| Normas y Enmiendas                                                                                  | Aplicación obligatoria a partir de:                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.                                         | Períodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013. |
| Enmienda NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas.                                    | Períodos anuales iniciados el 01 de enero de 2011. |
| Enmienda CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación. | Períodos anuales iniciados el 01 de enero de 2011. |
| CINIIF 19 Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio.                        | Períodos anuales iniciados el 01 de julio de 2010. |

No se esperan que las modificaciones, que son obligatorias para los estados financieros de la Compañía para el 2011, tengan un impacto significativo sobre los estados financieros.

También se ha realizado una revisión de los cambios y mejoras que han tenido las NIIF durante el ejercicio, destacando que en mayo de 2010 el IASB publicó un documento de mejoras, que corresponden a modificaciones no urgentes pero necesarias; esta revisión no generó cambios significativos en la presentación de los estados financieros.

(6) Administración de Riesgos Financieros

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros: riesgo crediticio, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Esta nota presenta información sobre la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos anteriores, los objetivos, las políticas y los procesos para medir y administrar el riesgo y la administración del capital de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, establecer los límites y controles de riesgo apropiados y monitorear esos riesgos y el cumplimiento por parte de la Compañía con esos límites. Las políticas y los sistemas de administración de riesgo son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. Por medio de capacitación y normas y procedimientos administrativos, la Compañía busca crear un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

(i) Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que la Compañía incurra en una pérdida financiera en caso de que un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumplan con sus obligaciones contractuales. El riesgo surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y las inversiones en valores.

La exposición de la Compañía al riesgo crediticio se ve influida por las cuentas por cobrar y debido a las características individuales de cada cliente. Las características demográficas de la base de clientes de la Compañía, incluido el riesgo de incumplimiento de la industria y del país en que operan los clientes, tuvieron una menor influencia en el riesgo crediticio.

Además, la Compañía no está expuesta a un riesgo crediticio significativo, dado que la mayor parte de sus documentos y cuentas por cobrar se originan de ventas de boletos aéreos realizadas a particulares mediante agencias de viajes ubicadas en diferentes países, agencias virtuales y otras aerolíneas. Tales documentos y cuentas por cobrar son de corto plazo, pues se cancelan poco tiempo después de realizada la venta mediante las principales tarjetas de crédito y/o en efectivo.

No existen concentraciones significativas de riesgo crediticio a la fecha del estado de situación financiera. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el valor en libros de cada activo financiero.

El deterioro de las cuentas por cobrar comerciales es el siguiente:

| <u>Antigüedad</u>                       |      | <u>31/12/2010</u>       |
|-----------------------------------------|------|-------------------------|
| Con vencimiento menor de tres meses     | US\$ | 2.367.752               |
| Con vencimiento entre tres y seis meses |      | 522.123                 |
| Con vencimiento entre seis y doce meses |      | 431.876                 |
| Con vencimiento mayor a doce meses      |      | <u>1.325.747</u>        |
| Cuentas por cobrar comerciales, bruto   |      | 4.647.498               |
| Deterioro                               |      | <u>(1.438.961)</u>      |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto    | US\$ | <u><u>3.208.537</u></u> |

(ii) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con las obligaciones financieras conforme venzan. El objetivo de la Compañía es asegurarse, hasta donde sea posible, de que siempre tendrá la liquidez suficiente para cancelar sus obligaciones, tanto en condiciones normales como vulnerables, sin incurrir en pérdidas inaceptables o dañar la reputación de la Compañía.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La principal fuente de financiamiento de la Compañía proviene de la casa matriz a través de la cancelación anticipada de servicios interlineales y efectivo recibido como aporte para futura capitalización (véase nota 2).

Con fecha 7 de junio del 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó que se proceda a la recompra de la totalidad de los títulos y valores emitidos por la Compañía que se encontraban en circulación en el mercado, misma que fue terminada al 100% el 13 de junio del 2011.

(iii) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los ingresos de la Compañía o el valor de sus instrumentos financieros se vean afectados por cambios en los precios de mercado, tales como las tasas de interés y los tipos de cambio. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y velar por que las exposiciones al riesgo se mantengan dentro de parámetros aceptables, optimizando el retorno.

(iv) Riesgo de Tipo de Cambio

La mayoría de las transacciones de la Compañía se realizan en dólares estadounidenses, por lo que la exposición al riesgo de tipo de cambio es mínima.

(v) Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía se expone al riesgo de tasa de interés principalmente por las obligaciones financieras con bancos, emisión de obligaciones a largo plazo y arrendantes de aeronaves. El riesgo de tasa de interés se administra contratando en la medida de lo posible obligaciones a tasas fijas.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el perfil de tasa de interés de los activos y pasivos financieros de la Compañía que devenga interés es como sigue:

|                           |      | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|---------------------------|------|---------------------|---------------------|
| Saldo en libros           |      |                     |                     |
| Tasa de interés fija:     |      |                     |                     |
| Activos financieros       | US\$ | 17.197.305          | 11.058.506          |
| Pasivos financieros       |      | <u>65.555.881</u>   | <u>40.338.121</u>   |
|                           |      | <u>(45.358.576)</u> | <u>(29.279.315)</u> |
| Tasa de interés variable: |      |                     |                     |
| Pasivos financieros       | US\$ | <u>-</u>            | <u>-</u>            |

(7) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 se detallan a continuación:

# Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

## Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| Cuentas por cobrar compañías relacionadas:         |                                                              | 31/12/2010      | 31/12/2009 | 01/01/2009 |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------|
| Ec. Patricio Sommerfeld (*)                        | Pagos realizados a nombre accionista                         | US\$ -          | 88.921     | -          |
| Aerolíneas Galápagos Aerogal INC (*)               | Exportación de repuestos                                     | -               | 25.129     | 262.271    |
| Vuelos Internos Privados VIP S. A.                 | Servicio interlineas codeshare                               | 1.491.421       | -          | 110.572    |
| Tampa Cargo S. A.                                  | Servicio de carga internacional                              | 70.239          | -          | -          |
| Aerovías del Continente Americano S. A.            | Servicio interlineas                                         | 869.922         | -          | -          |
| Avianca                                            |                                                              |                 |            |            |
| Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S. A. | Servicio pasajes otorgados                                   | 25.326          | -          | -          |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas          |                                                              | US\$ 2.456.908  | 114.050    | 372.843    |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas:          |                                                              |                 |            |            |
| Business Aviation Group                            | Arrendamiento aeronaves                                      | US\$ -          | -          | 2.145.751  |
| South Florida Leasing Group, LLC (*)               | Arrendamiento aeronaves                                      | -               | 1.035.646  | -          |
| Aerolineas Galapagos Aerogal INC (*)               | Servicios logística mantto                                   | -               | 193.321    | -          |
| Trans American Air Lines S. A.                     | Anticipo interlineal codeshare                               | 4.664.524       | -          | -          |
| Tampa Cargo S. A.                                  | Servicios carga internacional                                | 21.313          | -          | -          |
| Vuelos Internos Privados VIP S. A.                 | Servicios codeshare local                                    | 1.774.479       | -          | -          |
| Aerovías del Continente Americano S. A.            | Arriendo aeronaves, motores e anticipo interlineal codeshare | 22.993.762      | -          | -          |
| Avianca                                            |                                                              |                 |            |            |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas           |                                                              | US\$ 29.454.078 | 1.228.967  | 2.145.751  |

(\*) Compañía y partes relacionadas antes de ejecutar en noviembre del 2010 la opción de compra de Aerolíneas Galápagos S. A. Aerogal, por parte de Aerovías del Continente Americano S. A. Avianca y Avianca Taca Limited.

A continuación se detalla las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

|                                    |      | 2010       |            | 2009     |           |
|------------------------------------|------|------------|------------|----------|-----------|
|                                    |      | Ingresos   | Gastos     | Ingresos | Gastos    |
| Alquiler de equipos (1)            | US\$ | -          | 943.745    | -        | -         |
| Asistencia técnica (2)             |      | -          | 1.166.440  | -        | 556.797   |
| Capacitación                       |      | -          | 40.889     | -        | -         |
| Arrendamiento aviones (3)          |      | -          | 7.850.782  | -        | 4.958.917 |
| Reservas mantenimiento motor (2)   |      | -          | 276.028    | -        | -         |
| Repuestos                          |      | -          | 37.295     | -        | 197.609   |
| Servicios aeroportuarios           |      | -          | 614.653    | -        | -         |
| Intereses                          |      | -          | 95.205     | -        | -         |
| Otros                              |      | -          | 21.689     | 27.328   | -         |
| Combustible                        |      | 325.879    | -          | -        | -         |
| Servicios administrativos          |      | 652.552    | -          | -        | -         |
| Servicios de código compartido (4) |      | 15.948.565 | 5.710.596  | -        | -         |
| Carga (5)                          |      | 635.357    | 150.751    | -        | -         |
| Servicios de seguridad aeropuertos |      | 250.353    | -          | -        | -         |
| Total                              | US\$ | 17.812.706 | 16.908.073 | 27.328   | 5.713.323 |

- (1) Corresponden al arrendamiento de componentes y partes para los aviones A-320 entregados por Aerovías del Continente Americano S. A. Avianca.
- (2) Corresponden a servicios de mantenimiento y asistencia técnica prestados por Aerovías del Continente Americano S. A. Avianca en el 2010 y por Aerogal INC en el 2009.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- (3) Corresponde al arrendamiento de aeronaves a Aerovías del Continente Americano S. A. Avianca con plazos promedio de 5 años en el 2010; y, a Business Aviation Group y South Florida LLC en el 2009, estos últimos contratos fueron precancelados como resultado de la renovación de flota.
- (4) En el año 2010 se ha firmado con Aerovías del Continente Americano S. A. Avianca y con Trans American Airlines S. A. respectivamente contratos de código compartido para rutas internacionales.
- (5) Corresponde a servicios de carga prestados a Tampa Cargo en la ruta Quito - Bogotá - Quito, y recibidos de estos para el traslado de repuestos desde Miami a Quito.

Las transacciones entre partes relacionadas se han realizado en condiciones de una transacción libre entre partes interesadas y debidamente informadas.

(8) Inversiones al Valor Razonable con Cambio en Resultados

Al 31 de diciembre del 2010, se mantiene un depósito a plazo fijo en Génesis Administradora de Fondos, por US\$163.372 (US\$140.010 en el 2009) correspondiente a 112.090,1417 unidades de participación (101.305,5178 en el 2009) valoradas a US\$1,45 (US\$1,38 en el 2009) que generan una tasa de rentabilidad mensual del 5,47% (6,48% en el 2009).

(9) Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

|                                             |      | <u>31/12/2010</u>       | <u>31/12/2009</u>       | <u>01/01/2009</u>       |
|---------------------------------------------|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Cuentas por cobrar comerciales:             |      |                         |                         |                         |
| Clientes locales (1)                        | US\$ | 4.127.251               | 3.743.600               | 3.618.857               |
| Clientes del exterior (1)                   |      | 64.128                  | 854.859                 | 42.468                  |
| Tarjetas de crédito                         |      | <u>456.119</u>          | <u>512.741</u>          | <u>653.777</u>          |
|                                             |      | 4.647.498               | 5.111.200               | 4.315.102               |
| Anticipos y avances (2)                     |      | 844.003                 | 757.852                 | 1.505.494               |
| Anticipos de impuestos y contribuciones (3) |      | 1.540.536               | 486.273                 | 384.623                 |
| Empleados                                   |      | 99.845                  | 94.656                  | 229.943                 |
| Sundowner Alexandria (4)                    |      | 1.448.579               | 1.441.286               | 370.746                 |
| Deudores varios                             |      | <u>495.115</u>          | <u>329.280</u>          | <u>690.321</u>          |
|                                             |      | 9.075.576               | 8.220.547               | 7.496.229               |
| Menos provisión por deterioro (5)           |      | <u>1.438.961</u>        | <u>1.075.499</u>        | <u>996.757</u>          |
|                                             | US\$ | <u><u>7.636.615</u></u> | <u><u>7.145.048</u></u> | <u><u>6.499.472</u></u> |

- (1) Corresponde a las cuentas por cobrar a agencias de viaje, agentes generales y clientes corporativos.
- (2) Corresponde básicamente a anticipos realizados a proveedores de servicios aeroportuarios y pagos a agencias de viajes.
- (3) Anticipos de impuestos y contribuciones corresponden:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                           |      | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>01/01/2009</u> |
|-------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Impuesto al Valor Agregado (*)            | US\$ | 969.187           | 35.213            | -                 |
| Anticipo Impuesto a la Renta (**)         |      | 436.698           | 402.016           | 293.334           |
| Impuesto a las Ventas Retenido            |      | 1.327             | -                 | -                 |
| Impuesto de Industria y Comercio Retenido |      | <u>133.324</u>    | <u>49.044</u>     | <u>91.289</u>     |
|                                           | US\$ | <u>1.540.536</u>  | <u>486.273</u>    | <u>384.623</u>    |

(\*) En enero del 2011, se efectuó la compensación de impuestos (véase nota 9).

(\*\*) Corresponde a retenciones en la fuente a favor, y saldos a favor pendientes de compensación. El artículo 41 de la Ley de Régimen Tributario Interno, señala que las sociedades, tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, según corresponda, por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare impuesto a la renta en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado.

(4) Corresponde al saldo de la cuenta con Sundowner Alexandria por el cual existe un convenio de compensación de saldos con obligaciones de arrendamiento de aeronaves. La compensación de estos valores que se hicieron efectivos el 1 de marzo del 2011, por aproximadamente US\$921.000.

(5) El movimiento de la provisión por deterioro de los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

|                            |      | <u>2010</u>      | <u>2009</u>      |
|----------------------------|------|------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año    | US\$ | 1.075.499        | 996.757          |
| Provisión cargada al gasto |      | <u>363.462</u>   | <u>78.742</u>    |
| Saldo al final del año     | US\$ | <u>1.438.961</u> | <u>1.075.499</u> |

(10) Inventarios

Un detalle del inventario al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 se detalla a continuación:

|                                    |      | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>01/01/2009</u> |
|------------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Materiales, repuestos y accesorios | US\$ | <u>1.578.175</u>  | <u>2.653.611</u>  | <u>6.877.425</u>  |

Durante los años 2010 y 2009, se reconoció como gastos mantenimiento el consumo de material aeronáutico por un monto de US\$4.467.759 y US\$4.991.521, respectivamente, los cuales se incluyen dentro del rubro de mantenimiento equipo de vuelo y aeronáutico.

La Compañía efectuó la revisión de sus inventarios, determinando una pérdida de su valor, por lo que ajustó el valor de sus inventarios a su valor neto de reposición por US\$1.396.736 con cargo a sus resultados integrales al 31 de diciembre del 2010 y de US\$90.480 al 31 de diciembre del 2009. Fue impracticable para la Compañía el determinar el ajuste por pérdida de valor a la fecha de transición.

(Continúa)



**Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL**

**Notas a los Estados Financieros**

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(11) Gastos Pagados por Anticipado**

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2010, 2009 y al 1 de enero del 2009 es como sigue:

|                                |      | <u>31/12/2010</u>     | <u>31/12/2009</u>       | <u>01/01/2009</u>     |
|--------------------------------|------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| Gastos pagados por anticipado: |      |                       |                         |                       |
| Seguros y fianzas              | US\$ | 899.336               | 1.190.460               | 927.686               |
| Otros                          |      | <u>5.736</u>          | <u>-</u>                | <u>-</u>              |
|                                | US\$ | <u><u>905.072</u></u> | <u><u>1.190.460</u></u> | <u><u>927.686</u></u> |

**(12) Equipo de Vuelo, Propiedad y Otros Equipos**

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero del 2009, el equipo de vuelo, propiedad y otros equipos se detalla a continuación:

|                                        |      | <u>31/12/2009</u>        | <u>Adiciones</u>          | <u>Bajas</u>              | <u>Ventas</u>         | <u>Revaluación</u>    | <u>31/12/2010</u>       |
|----------------------------------------|------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| Oficinas y locales comerciales         | US\$ | 1.123.750                | -                         | -                         | -                     | -                     | 1.123.750               |
| Maquinaria y equipo                    |      | 1.438.690                | 152.858                   | (64.335)                  | -                     | 12.322                | 1.539.535               |
| Equipos de oficina                     |      | 151.329                  | 144.424                   | (71.477)                  | -                     | 8.203                 | 232.479                 |
| Equipos de computo                     |      | 205.115                  | 121.465                   | (57.691)                  | -                     | -                     | 268.889                 |
| Vehículos                              |      | 453.540                  | 6.161                     | -                         | (49.544)              | 226.360               | 636.517                 |
| Flota y equipo de vuelo                |      | 6.615.926                | 375.448                   | (801.964)                 | (30.000)              | -                     | 6.159.410               |
| Flota y equipo de vuelo en leasing (1) |      | 7.237.036                | -                         | (7.237.036)               | -                     | -                     | -                       |
| Piezas y rotables                      |      | <u>682.698</u>           | <u>1.938.571</u>          | <u>(280.174)</u>          | <u>-</u>              | <u>-</u>              | <u>2.341.095</u>        |
|                                        |      | <u>17.908.084</u>        | <u>2.738.927</u>          | <u>(8.512.677)</u>        | <u>(79.544)</u>       | <u>246.885</u>        | <u>12.301.675</u>       |
| Deterioro de activos (2)               |      | -                        | (3.237.455)               | -                         | -                     | -                     | (3.237.455)             |
| Depreciación acumulada                 |      | <u>(6.696.051)</u>       | <u>(1.852.035)</u>        | <u>4.518.460</u>          | <u>77.182</u>         | <u>-</u>              | <u>(3.952.444)</u>      |
|                                        | US\$ | <u><u>11.212.033</u></u> | <u><u>(2.350.563)</u></u> | <u><u>(3.994.217)</u></u> | <u><u>(2.362)</u></u> | <u><u>246.885</u></u> | <u><u>5.111.776</u></u> |

|                                        |      | <u>31/12/2008</u>        | <u>Adiciones</u>        | <u>Bajas</u>              | <u>31/12/2009</u>        |
|----------------------------------------|------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Oficinas y locales comerciales         | US\$ | 724.613                  | 399.757                 | (620)                     | 1.123.750                |
| Maquinaria y equipo                    |      | 1.500.020                | 188.034                 | (249.364)                 | 1.438.690                |
| Equipos de oficina                     |      | 416.060                  | 145.857                 | (410.588)                 | 151.329                  |
| Equipos de computo                     |      | 509.381                  | 123.909                 | (428.175)                 | 205.115                  |
| Vehículos                              |      | 463.100                  | -                       | (9.560)                   | 453.540                  |
| Flota y equipo de vuelo                |      | 7.222.552                | 1.111.276               | (1.717.902)               | 6.615.926                |
| Flota y equipo de vuelo en leasing (1) |      | 2.736.621                | 4.500.415               | -                         | 7.237.036                |
| Piezas y rotables                      |      | <u>-</u>                 | <u>682.698</u>          | <u>-</u>                  | <u>682.698</u>           |
|                                        |      | <u>13.572.347</u>        | <u>7.151.946</u>        | <u>(2.816.209)</u>        | <u>17.908.084</u>        |
| Depreciación acumulada                 |      | <u>(2.045.601)</u>       | <u>(5.740.943)</u>      | <u>1.090.493</u>          | <u>(6.696.051)</u>       |
|                                        | US\$ | <u><u>11.526.746</u></u> | <u><u>1.411.003</u></u> | <u><u>(1.725.716)</u></u> | <u><u>11.212.033</u></u> |

(1) Existe propiedades y equipos prendados para garantizar las obligaciones financieras durante los años 2010 y 2009 por un valor de US\$1.555.928 y US\$1.603.566, respectivamente, (véase nota 14).

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- (2) A fines del año 2010, como resultado de la adquisición de la Compañía por parte de Compañía Aerovías del Continente Americano S. A. Avianca, se tomó la decisión de cambiar la flota por consiguiente, la Compañía evaluó por deterioro los equipos de vuelo, motores e inventario rotable existentes específicamente para la flota bajo leasing a ser devuelta una pérdida por deterioro de US\$3.237.455.

(13) Depósitos y Otros Activos

Al 31 de diciembre 2010, 2009 y 1 de enero del 2009, los depósitos y otros activos se detallan a continuación:

|                                                | <u>31/12/2010</u>     | <u>31/12/2009</u> | <u>01/01/2009</u> |
|------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Corto plazo</u>                             |                       |                   |                   |
| Depósitos garantía arrendamiento aeronaves (1) | US\$ <u>768.000</u>   | <u>-</u>          | <u>-</u>          |
| <u>Largo plazo</u>                             |                       |                   |                   |
| Depósitos garantía arrendamiento aeronaves (1) | US\$ 1.768.038        | 2.974.538         | 1.630.621         |
| Depósitos para responsabilidades (2)           | 2.836.782             | 11.386            | 11.386            |
| Certificaciones Aeronaves (3)                  | -                     | 441.523           | 921.431           |
| Mantenimiento Aeronaves (3)                    | -                     | 3.069.646         | 2.984.591         |
| Mejoras en propiedad ajena                     | 117.672               | -                 | -                 |
| Depósitos garantía arrendamiento inmuebles (4) | 25.746                | 26.057            | 9.860             |
| Otros depósitos (5)                            | <u>580.000</u>        | <u>80.000</u>     | <u>30.000</u>     |
|                                                | US\$ <u>5.328.238</u> | <u>6.603.150</u>  | <u>5.587.889</u>  |

- (1) Corresponde a depósitos en garantía en poder de arrendadores para garantizar el pago del arrendamiento de aeronaves, las condiciones contractuales establecen que los referidos depósitos son reembolsables a la finalización del contrato.
- (2) Incluye el valor entregado durante el 2010 al Banco del Pacífico S. A., como garantía para el suministro de combustible proporcionado por la Empresa Pública de Hidrocarburos EP Petroecuador.
- (3) Corresponde a costos activados por permisos de vuelo de las aeronaves emitidas por organismos de control y mantenimientos mayores (chequeos "C"). Durante el año 2010 acogiéndose a la política del grupo estos valores fueron enviados a resultados (véase nota 5 - k).
- (4) Corresponde a depósitos entregados a arrendadores de locales en donde funcionan las agencias a nivel nacional.
- (5) Corresponde al depósito entregado a ARC (Airline Reporting Corporation) por la administración de las ventas efectuadas por agencias de Estados Unidos; durante el 2010 se incremento dicha garantía en US\$500.000, debido al volumen de tickets vendidos en ruta a Estados Unidos.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Obligaciones Financieras

Un detalle de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

| 31/12/2010            |                  |                                 |                              |                              |
|-----------------------|------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <u>Acreeedor</u>      | <u>Operación</u> | <u>Préstamos bancario</u>       | <u>Tasa de interés anual</u> |                              |
| Banco Promerica S. A. | 8023042          | 147.775                         | 8,95%                        |                              |
| Banco Promerica S. A. | 9023441          | 342.243                         | <u>8,95%</u>                 |                              |
|                       |                  | <u>490.018</u>                  |                              |                              |
| 31/12/2009            |                  |                                 |                              |                              |
| <u>Acreeedor</u>      | <u>Operación</u> | <u>Obligaciones financieras</u> |                              | <u>Tasa de interés anual</u> |
|                       |                  | <u>Corto plazo</u>              | <u>Largo plazo</u>           |                              |
| Banco Promerica S. A. | 6021842          | 350.000                         | -                            | 10,24%                       |
| Banco Promerica S. A. | 6021861          | 150.000                         | 12.500                       | 10,31%                       |
| Banco Promerica S. A. | 6021999          | 34.336                          | 18.519                       | 10,31%                       |
| Banco Promerica S. A. | 7022448          | 85.064                          | -                            | 11,50%                       |
| Banco Promerica S. A. | 8022918          | 102.842                         | 73.959                       | 9,25%                        |
| Banco Promerica S. A. | 8023042          | 200.985                         | 200.786                      | 8,95%                        |
| Banco Promerica S. A. | 9023441          | 307.757                         | 342.243                      | <u>8,95%</u>                 |
|                       |                  | <u>1.230.984</u>                | <u>648.007</u>               |                              |
| 01/01/2009            |                  |                                 |                              |                              |
| <u>Acreeedor</u>      | <u>Operación</u> | <u>Obligaciones financieras</u> |                              | <u>Tasa de interés anual</u> |
|                       |                  | <u>Corto plazo</u>              | <u>Largo plazo</u>           |                              |
| Banco Promerica S. A. | 6021842          | 350.000                         | 350.000                      | 10,24%                       |
| Banco Promerica S. A. | 6021861          | 150.000                         | 162.500                      | 10,31%                       |
| Banco Promerica S. A. | 6021999          | 30.941                          | 55.560                       | 10,31%                       |
| Banco Promerica S. A. | 7022448          | 76.730                          | 85.064                       | 11,50%                       |
| Banco Promerica S. A. | 8022918          | 102.507                         | 176.801                      | 9,25%                        |
| Banco Promerica S. A. | 8023042          | 93.670                          | 401.772                      | 8,95%                        |
| Banco Promerica S. A. | 9023441          | 183.603                         | 402.081                      | <u>8,95%</u>                 |
|                       |                  | <u>987.451</u>                  | <u>1.633.778</u>             |                              |

(\*) Préstamos otorgados por el Banco Promerica S. A. para capital de trabajo, estas obligaciones están avaladas a través de una garantía prendaria (véase nota 12).

(15) Obligaciones en Circulación

Un resumen de las obligaciones en circulación, sus términos y condiciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| 31/12/2010                   |                                    |                                          |                                                                                  |                                                                                        |
|------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|                              | Tasa de<br>interés<br><u>anual</u> | Obligaciones<br>en<br><u>circulación</u> | Vencimientos<br>circulantes<br>de las obliga-<br>ciones en<br><u>circulación</u> | Obligaciones<br>en circulación<br>excluyendo los<br>vencimientos<br><u>circulantes</u> |
| Primera Emisión (1)          | 7%                                 | 303.930                                  | 303.930                                                                          | -                                                                                      |
| Segunda Emisión (2)          | 7%                                 | 3.049.197                                | 2.336.000                                                                        | 713.197                                                                                |
| Tercera Emisión (3)          | 7%                                 | <u>2.595.625</u>                         | <u>973.258</u>                                                                   | <u>1.622.367</u>                                                                       |
| Total emisiones obligaciones |                                    | <u>5.948.752</u>                         | <u>3.613.188</u>                                                                 | <u>2.335.564</u>                                                                       |

| 31/12/2009                   |                                    |                                          |                                                                                  |                                                                                        |
|------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|                              | Tasa de<br>interés<br><u>anual</u> | Obligaciones<br>en<br><u>circulación</u> | Vencimientos<br>circulantes<br>de las obliga-<br>ciones en<br><u>circulación</u> | obligaciones<br>en circulación<br>excluyendo los<br>vencimientos<br><u>circulantes</u> |
| Primera Emisión (1)          | 7%                                 | 1.565.498                                | 1.261.568                                                                        | 303.930                                                                                |
| Segunda Emisión (2)          | 7%                                 | 5.079.350                                | 1.991.799                                                                        | 3.087.551                                                                              |
| Tercera Emisión (3)          | 7%                                 | <u>3.910.000</u>                         | <u>1.310.133</u>                                                                 | <u>2.599.867</u>                                                                       |
| Total emisiones obligaciones |                                    | <u>10.554.848</u>                        | <u>4.563.500</u>                                                                 | <u>5.991.348</u>                                                                       |

| 01/01/2009                   |                                    |                                          |                                                                                  |                                                                                        |
|------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|                              | Tasa de<br>interés<br><u>anual</u> | Obligaciones<br>en<br><u>circulación</u> | Vencimientos<br>circulantes<br>de las obliga-<br>ciones en<br><u>circulación</u> | obligaciones<br>en circulación<br>excluyendo los<br>vencimientos<br><u>circulantes</u> |
| Primera Emisión (1)          | 7%                                 | 2.799.688                                | 1.250.000                                                                        | 1.549.688                                                                              |
| Segunda Emisión (2)          | 7%                                 | <u>7.788.389</u>                         | <u>2.367.463</u>                                                                 | <u>5.420.926</u>                                                                       |
| Total emisiones obligaciones |                                    | <u>10.588.077</u>                        | <u>3.617.463</u>                                                                 | <u>6.970.614</u>                                                                       |

El siguiente es un resumen de los vencimientos anuales posteriores al 31 de diciembre del 2010 de la emisión de obligaciones:

| <u>Años</u> | <u>US\$</u>      |
|-------------|------------------|
| 2011        | 3.613.188        |
| 2012        | 1.660.375        |
| 2013        | <u>674.189</u>   |
|             | <u>5.947.752</u> |

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- (1) La inscripción de las Obligaciones en el Consejo Nacional de Valores se realizó el 30 de octubre de 2006 y su respectiva oferta pública, fueron autorizadas por la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución No. 06-G-IMV-78761151 del 27 de octubre de 2006. Estas obligaciones son de garantía general.
- (2) La inscripción de las Obligaciones en el Consejo Nacional de Valores se realizó el 4 de octubre de 2007 y su respectiva oferta pública, fueron autorizadas por la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución No. 07-G-IMV-6589 del 2 de octubre de 2007. La fuente de pago lo constituyen los flujos futuros provenientes de la recaudación y derecho de cobro de ventas de tickets cobradas a través de tarjetas de crédito Diners o Pacificard a través del Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones Aerogal. Al 31 de diciembre del 2010 el patrimonio del fideicomiso comprende inversiones temporales (véase nota 8).
- (3) La inscripción de las Obligaciones en el Consejo Nacional de Valores se realizó el 17 de febrero de 2009 y su respectiva oferta pública, fueron autorizadas por la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución No. 09-G-IMV-836 del 11 de febrero de 2009. La fuente de pago lo constituye los flujos futuros provenientes de la recaudación y derecho de cobro de ventas de tickets cobradas a través de tarjetas de crédito Visa Banco Pichincha y Mastercard Banco Pichincha a través del Fideicomiso de Flujos – Emisión de Obligaciones Aerogal III. Al 31 de diciembre del 2010 el patrimonio del fideicomiso comprende efectivo en caja y bancos por US\$468.601 (US\$548.652 en el 2009), los que se incluyen en el rubro de disponible y equivalentes de efectivo.

(16) Cuentas por Pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 es como sigue:

|                                            | 31/12/2010             | 31/12/2009        | 01/01/2009        |
|--------------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| Proveedores: (1)                           |                        |                   |                   |
| Locales                                    | US\$ 16.157.333        | 11.922.170        | 10.994.929        |
| Exterior                                   | <u>3.599.297</u>       | <u>11.486.814</u> | <u>4.925.559</u>  |
|                                            | 19.756.630             | 23.408.984        | 15.920.488        |
| Ingresos recibidos para terceros (2)       | 3.589.750              | 2.568.926         | 1.479.263         |
| Impuestos retenidos Ecuador                | 509.878                | 34.674            | 225.373           |
| Impuesto al Valor Agregado                 | 1.771.592              | -64.639           | 100.612           |
| Retención en la fuente Colombia            | 3.489                  | 1.999             | 2.633             |
| Retenciones, aportes de nómina y pensiones | 39.325                 | 165.563           | 265.250           |
| Otras cuentas por pagar                    | <u>811.997</u>         | <u>234.885</u>    | <u>284.321</u>    |
|                                            | <u>US\$ 26.482.661</u> | <u>26.350.392</u> | <u>18.277.940</u> |

- (1) Los saldos a favor de proveedores corresponden principalmente a valores por pagar por conceptos de leasing operativo de aeronaves y motores, combustible, tasa aeroportuarias y de sobrevuelos, handling y ground handling, asesorías y servicios profesionales, publicidad, servicio a bordo, compras técnicas, seguros de activos operativos, entre otros.
- (2) Corresponde a los recaudos de las tasas aeroportuarias e impuestos de turismo.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(17) Obligaciones Laborales

Un detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

|                                 |      | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>01/01/2009</u> |
|---------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cesantías consolidadas          | US\$ | 3.100             | 18.125            | 11.933            |
| Intereses sobre las cesantías   |      | 358               | 620               | 1.432             |
| Vacaciones                      |      | 494.300           | 415.725           | 337.635           |
| Salarios por pagar              |      | 17.876            | 658.020           | 245.816           |
| Beneficios sociales             |      | <u>240.696</u>    | <u>138.640</u>    | <u>316.643</u>    |
| Porción corriente               | US\$ | <u>756.330</u>    | <u>1.231.130</u>  | <u>913.458</u>    |
| Reserva de jubilación patronal: |      |                   |                   |                   |
| Personal de tierra              | US\$ | 417.653           | 306.540           | 306.540           |
| Personal de aire                |      | <u>102.230</u>    | <u>76.635</u>     | <u>76.635</u>     |
|                                 |      | 519.883           | 383.175           | 383.175           |
| Indemnización por desahucio     |      | <u>271.658</u>    | <u>141.054</u>    | <u>141.054</u>    |
| Porción largo plazo             | US\$ | <u>791.541</u>    | <u>524.229</u>    | <u>524.229</u>    |

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

|                                                |      | <u>Jubilación<br/>Patronal</u> | <u>Indemnización<br/>por desahucio</u> | <u>Total</u>   |
|------------------------------------------------|------|--------------------------------|----------------------------------------|----------------|
| Saldo al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 | US\$ | 383.175                        | 141.054                                | 524.229        |
| Provisión cargada al gasto                     |      | <u>136.708</u>                 | <u>130.604</u>                         | <u>267.312</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2010              | US\$ | <u>519.883</u>                 | <u>271.658</u>                         | <u>791.541</u> |

La provisión para jubilación patronal y desahucio ha sido reconocida en libros en función a estudios actuariales realizados por expertos independientes siguiendo el método de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado", empleando un tasa de descuento del 6,50%, una tasa de incremento salarial del 2,40%, tasa incremento de pensiones del 2%, y las tablas de mortalidad del IESS y de experiencia de rotación ecuatoriana, entre otros.

Los costos por beneficios a los empleados son reconocidos en el estado de resultados en función del valor estimado por el estudio actuarial en el periodo correspondiente.

(18) Pasivos Estimados y Provisiones

Un detalle de las provisiones de mantenimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                           |      | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>01/01/2009</u> |
|-------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Provisión por devolución de aeronaves (1) | US\$ | 4.438.010         | -                 | -                 |
| Provisión mantenimiento (2)               |      | 4.705.316         | -                 | -                 |
| Contingencias intereses y multas (3)      |      | 512.320           | 354.646           | -                 |
| Provisión millas (4)                      |      | <u>411.044</u>    | <u>672.814</u>    | <u>207.610</u>    |
|                                           | US\$ | <u>10.066.690</u> | <u>1.027.460</u>  | <u>207.610</u>    |

- (1) Corresponde a la provisión para cubrir los gastos generados por la devolución de la flota (Boeing) B737, decisión que se tomó en el 2010 debido al cambio de composición accionaria, (véase nota 1).
- (2) Corresponde a la provisión por reserva de mantenimiento para chequeos mayores de la flota Boeing 767 y 757 y Airbus A320.
- (3) Estimación por intereses y multas por pago atrasado de tasas aeroportuarias americanas.
- (4) Corresponde a las millas acumuladas, que hasta la fecha han sido otorgadas o acreditadas a los socios.

El movimiento de provisiones de mantenimiento al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se detalla a continuación:

|                            |      | <u>2010</u>       | <u>2009</u>      |
|----------------------------|------|-------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año    | US\$ | 1.027.460         | 207.610          |
| Provisión cargada al gasto |      | 9.301.000         | 819.850          |
| utilización                |      | <u>(261.770)</u>  | <u>-</u>         |
|                            | US\$ | <u>10.066.690</u> | <u>1.027.460</u> |

(19) Ingresos por Transporte no Devengado

El ingreso por transporte no devengado corresponde a anticipos recibidos para vuelos futuros y pasajes no volados. Al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009, es como sigue:

|                        |      | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>01/01/2009</u> |
|------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aerobonos (1)          | US\$ | 12.845            | 1.659.233         | (269.093)         |
| Pasajes no volados (2) |      | <u>6.305.469</u>  | <u>7.890.398</u>  | <u>4.105.634</u>  |
|                        | US\$ | <u>6.318.314</u>  | <u>9.549.631</u>  | <u>3.836.541</u>  |

- (1) Corresponde a bonos adquiridos por clientes en tiendas de consumo masivo para ser canjeados por boletos a cualquier ruta nacional e internacional; el aerobono constituyó una promoción exclusiva del año 2009 la cual se hizo efectiva con los canjes de tickets por clientes en el 2010; los referidos aerobonos tienen una vigencia de un año.
- (2) Corresponden a tickets aéreos no utilizados por los pasajeros.

(20) Impuestos Diferidos

Un detalle de impuestos, diferidos al 31 de diciembre del 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 es como sigue:

## Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

## Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| Impuesto diferido:                         | 31/12/2010     |         |           | 31/12/2009 |         |           | 01/01/2009 |         |           |
|--------------------------------------------|----------------|---------|-----------|------------|---------|-----------|------------|---------|-----------|
|                                            | Activo         | Pasivo  | Neto      | Activo     | Pasivo  | Neto      | Activo     | Pasivo  | Neto      |
| Inventarios                                | US\$ -         | -       | -         | 22.620     | -       | 22.620    | -          | -       | -         |
| Instrumentos financieros                   | 206.933        | -       | 206.933   | 268.875    | -       | 268.875   | 249.189    | -       | 249.189   |
| Empleados                                  | 95.522         | -       | 95.522    | 88.645     | -       | 88.645    | 54.588     | -       | 54.588    |
| Ingreso diferido                           | 35.933         | -       | 35.933    | 2.265.793  | -       | 2.265.793 | 1.078.312  | -       | 1.078.312 |
| Equipo de vuelo, propiedad y otros equipos | -              | 243.021 | (64.559)  | -          | 243.021 | (64.559)  | -          | 161.931 | (58.505)  |
| Amortización de pérdidas tributarias       | 2.840.038      | -       | 2.840.038 | 2.625.682  | -       | 2.625.682 | -          | -       | -         |
| Beneficios boletos empleados               | 3.343          | -       | 3.343     | 3.343      | -       | 3.343     | 2.237      | -       | 2.237     |
| Obligaciones financieras                   | -              | 182.015 | (182.015) | -          | 281.843 | (281.843) | -          | 341.653 | (341.653) |
| Leasing financiero                         | 30.688         | -       | 30.688    | 30.688     | -       | 30.688    | 41.456     | -       | 41.456    |
| Total                                      | US\$ 3.212.457 | 425.036 | 2.787.421 | 5.305.646  | 524.864 | 4.780.782 | 1.425.782  | 503.584 | 922.198   |

(Continúa)



Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(21) Impuesto a la Renta

Bajo un criterio territorial de acuerdo a lo que determina la legislación ecuatoriana y amparada bajo la Decisión 578 del Pacto Andino para evitar la doble tributación en los países miembros, la declaración de impuesto a la renta del año 2010 y 2009 corresponde a los ingresos gravados de Ecuador y Colombia.

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 209 del 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos de la provisión del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el resultante de la aplicación de la tasa corporativa a la utilidades gravables.

Por lo cual el anticipo de impuesto pagado en el año 2010 se constituye en impuesto a la renta mínimo US\$636.093.

Las declaraciones de renta de los años 2007, 2008, 2009 y 2010 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

Con fecha 17 de noviembre 2009, el Servicio de Rentas Internas (SRI) presentó a la Entidad el Acta de Determinación No. 2008090166 correspondiente a las fiscalizaciones del Impuesto a la Renta de los años 2005 mediante la cual la Autoridad Tributaria estableció el pago de diferencias a su favor por US\$326.950, sin incluir cargos moratorios y multas.

|                                    | <u>31/12/2010</u>        | <u>31/12/2009</u>   |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------|
| Pérdida antes de impuesto de renta | US\$ (49.723.818)        | (11.140.834)        |
| Más gastos no deducibles           | 19.104.730               | 678.212             |
| Menos rentas exentas               | <u>(2.800)</u>           | <u>(15.601)</u>     |
| Pérdida fiscal                     | US\$ <u>(30.621.888)</u> | <u>(10.478.223)</u> |

El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales por amortizar, al 31 de diciembre de 2010:

Años de Origen

|      |                        |
|------|------------------------|
| 2009 | US\$ 10.478.223        |
| 2010 | <u>30.621.888</u>      |
|      | US\$ <u>41.100.111</u> |

Estas pérdidas, se podrán compensar en un máximo de 25% con las rentas líquidas ordinarias de los siguientes cinco años a su origen.

El impuesto a la renta se conforma como sigue:

|                      | <u>31/12/2010</u>       | <u>31/12/2009</u> |
|----------------------|-------------------------|-------------------|
| Impuesto a la renta: |                         |                   |
| Corriente            | US\$ (636.093)          | -                 |
| Diferido             | <u>(1.993.362)</u>      | <u>3.858.584</u>  |
|                      | US\$ <u>(2.629.455)</u> | <u>3.858.584</u>  |

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

De acuerdo al análisis efectuado por la Compañía en el futuro existirán las suficientes ganancias fiscales contra las cuales se podría compensar las diferencias temporales y las pérdidas fiscales, en tal virtud la Compañía decidió reconocer el activo por impuesto diferido al cien por ciento de su valor, sobre la pérdida del año 2009.

Impuesto diferido activo no ha sido reconocido con respecto a las pérdidas tributarias del 2010, las cuales ascienden a US\$30.621.888.

Reformas Tributarias

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

- Tasa de Descuento

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

|                      |            |
|----------------------|------------|
| Año 2011             | 24%        |
| Año 2012             | 23%        |
| Año 2013 en adelante | <u>22%</u> |

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

- Cálculo del Impuesto a la Renta

Para el cálculo del impuesto a la renta serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- Pago del Impuesto a la Renta y su Anticipo
  - Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código de la Producción para las nuevas inversiones.
- Retención en la Fuente del Impuesto a la Renta
  - En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.
  - Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.
- Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código de la Producción, Comercio e Inversión y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5.000.000.

En atención a esta disposición, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2009. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2010 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(22) Patrimonio

(a) Capital

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero del 2009 está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

| 31/12/2010      |                      |                                  | 31/12/2009      |                      |                                  |
|-----------------|----------------------|----------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------------------|
| <u>Acciones</u> | <u>Valor nominal</u> | <u>Capital suscrito y pagado</u> | <u>Acciones</u> | <u>Valor nominal</u> | <u>Capital suscrito y pagado</u> |
| 200.000.000     | 0.04                 | 8.000.000                        | 143.750.000     | 0.04                 | 5.750.000                        |

| 01/01/2009      |                      |                                  |
|-----------------|----------------------|----------------------------------|
| <u>Acciones</u> | <u>Valor nominal</u> | <u>Capital suscrito y pagado</u> |
| 5.000.000       | 0.04                 | 2.000.000                        |

Capital autorizado de la Compañía US\$20.000.000.

(b) Aporte para Futura Capitalización

Al 31 de diciembre del 2010 Aerovías del Continente Americano S. A. Avianca aportó en efectivo US\$9.000.000 a las operaciones de la Compañía; y, durante el año 2009 el accionista mayoritario de la Compañía (Sr. Enrique Patricio Sommerfeld Lalama), solicitó la compensación de créditos que mantenía a su favor por US\$6.300.149.

(c) Reserva

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente como mínimo al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas.

(d) Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011 determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas ni utilizado para aumentar el capital social. El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de esas entidades del Grupo.

(e) Otros Resultados Integrales

Incluye la reserva por valuación de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos, en la que se registra los ajustes por cambio en el valor razonable de los vehículos, maquinaria y otros equipos.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(23) Arrendamiento de Equipo Aéreo y Otros

Un detalle del costo de arrendamiento de equipo Aéreo y otros en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

|                                              |      | <u>2010</u>              | <u>2009</u>             |
|----------------------------------------------|------|--------------------------|-------------------------|
| Arrendamientos de equipo aéreo               | US\$ | 15.842.522               | 7.152.143               |
| Arrendamiento construcciones y edificaciones |      | <u>214.344</u>           | <u>579.666</u>          |
|                                              | US\$ | <u><u>16.056.866</u></u> | <u><u>7.731.809</u></u> |

(24) Mantenimiento de Equipo de Vuelo y Aeronáutico

Un detalle del costo de mantenimiento de equipo de vuelo y aeronáutico en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

|                                                   |      | <u>2010</u>              | <u>2009</u>              |
|---------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| Amortización diferido mantenimiento               | US\$ | 664.561                  | -                        |
| Preparación de componentes y equipo aeroportuario |      | 8.385.675                | 4.672.883                |
| Mantenimiento rutinario de aeronaves              |      | 7.747.932                | 7.769.157                |
| Provisión devolución de flota (1)                 |      | 8.775.465                | -                        |
| Pagos por reservas de mantenimiento (2)           |      | <u>8.692.204</u>         | <u>-</u>                 |
| Total gastos de mantenimiento                     | US\$ | <u><u>34.265.837</u></u> | <u><u>12.442.040</u></u> |

(1) Incluye principalmente el deterioro de equipo de vuelo y otros equipos por US\$3.237.455 y provisiones relacionadas con inventario rotante y reparación de un motor averiado sujeto a devolución de flota, considerando la renovación de flota a partir de noviembre 2010.

(2) Comprende el gasto de mantenimiento originado por obligaciones en leasing de aeronaves el cual es reconocido conforme la política corporativa detallada en la nota 5-k; así como la baja otros activos por mantenimiento de aeronaves (véase nota 13).

(25) Gastos de Ventas

Un detalle de los gastos de ventas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                     |      | <u>2010</u>       | <u>2009</u>      |
|-----------------------------------------------------|------|-------------------|------------------|
| Comisiones y pago anticipado de cesantía por ventas | US\$ | 6.942.843         | 5.624.506        |
| Servicios generales                                 |      | 123.683           | 58.310           |
| Sistemas de reserva y distribución (1)              |      | 2.938.055         | 1.541.352        |
| Servicios a pasajeros (2)                           |      | 23.852            | 33.857           |
| Impuestos, contribuciones, honorarios y otros       |      | 205.784           | 24.972           |
| Gastos de personal                                  |      | 1.103.957         | 279.313          |
| Publicidad y propaganda                             |      | 1.901.897         | 1.984.098        |
| Programa viajero frecuente (3)                      |      | 93.010            | -                |
| Diversos                                            |      | 88.081            | 54.868           |
| Total gastos de ventas                              | US\$ | <u>13.421.162</u> | <u>9.601.276</u> |

(1) Corresponde al pago que se realiza en forma periódica a las diferentes entidades que administran el sistema de reservas nacionales e internacionales al cual tienen acceso las diferentes Oficinas propias, Agencias y Agentes, en el proceso normal de venta de pasajes aéreos.

(2) Corresponde a los gastos por alojamiento, manutención, transporte de pasajeros.

(3) Corresponde a las millas que han sido otorgadas.

(26) Gastos de Administración

Un detalle de los gastos de administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

|                                                                          |      | <u>2010</u>      | <u>2009</u>      |
|--------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Gastos de personal                                                       | US\$ | 2.531.629        | 2.903.082        |
| Jubilación Patronal                                                      |      | 136.708          |                  |
| Servicios generales y seguros                                            |      | 1.595.462        | 1.210.507        |
| Honorarios                                                               |      | 511.702          | 744.508          |
| Impuestos, gastos legales, contribuciones y otros                        |      | 1.199.508        | 793.651          |
| Mantenimiento y arrendamiento de construcciones, edificaciones y equipos |      | 242.182          | 287.625          |
| Diversos                                                                 |      | 243.389          | 241.421          |
|                                                                          | US\$ | <u>6.460.580</u> | <u>6.180.794</u> |

Los gastos relacionados con los empleados cargados a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, es como siguiente:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| <u>Conceptos</u>                         |      | <u>2010</u>      |
|------------------------------------------|------|------------------|
| Sueldos y salarios                       | US\$ | 1.555.371        |
| Beneficios a corto plazo a los empleados |      | 368.108          |
| Otros beneficios (indemnización)         |      | 549.782          |
| Traslados del personal                   |      | 58.368           |
| Total gastos del personal                | US\$ | <u>2.531.629</u> |

(27) Utilidad en Venta de Activos, Recuperaciones y Otros, Neta

Un detalle de la utilidad en venta de activos, recuperaciones y otros en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

|                              |      | <u>2010</u>   | <u>2009</u>    |
|------------------------------|------|---------------|----------------|
| Utilidad en venta de activos | US\$ | 10.415        | 250            |
| Otros                        |      | <u>28.389</u> | <u>317.552</u> |
|                              | US\$ | <u>38.804</u> | <u>317.802</u> |

(28) Gastos Financieros, Intereses y Comisiones, Neto

Un detalle de los gastos financieros, intereses y comisiones, neto en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

|                             |      | <u>2010</u>      | <u>2009</u>      |
|-----------------------------|------|------------------|------------------|
| Intereses (1)               | US\$ | 1.347.011        | 5.133.896        |
| Comisiones tarjetas crédito |      | 1.794.931        | 1.462.113        |
| Comisiones bancarias        |      | <u>681.745</u>   | <u>400.919</u>   |
|                             | US\$ | <u>3.823.687</u> | <u>6.996.928</u> |

(1) Incluye intereses por obligaciones en circulación y los generados por el leasing financiero de aeronaves, véase nota 15 y 3, respectivamente.

(29) Otros Ingreso y Otros Gastos

Un detalle de los otros ingresos y otros gastos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

|                                   |      | <u>2010</u>        | <u>2009</u>    |
|-----------------------------------|------|--------------------|----------------|
| Baja de activos fijos (1)         | US\$ | 727.195            | 237.318        |
| Otros (ingresos) gastos, neto (2) |      | <u>(1.642.633)</u> | <u>50.662</u>  |
|                                   | US\$ | <u>(915.438)</u>   | <u>287.980</u> |

(1) Durante el 2010, la Compañía efectuó una revisión de la política de capitalización de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos, para adecuarla a la de su casa matriz. (véase nota 3, numeral 3.3 - 7).

(2) Corresponde a otros ingresos recibidos por servicios complementarios prestados por la Compañía.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(30) Contingencias y Compromisos

Contingencias - La Compañía mantiene un juicio de impugnación al acta de determinación del Servicio de Rentas Internas del Ecuador por la revisión efectuada a los estados financieros del año 2005 por un monto aproximado de US\$500.000 dólares. De acuerdo, a los abogados a cargo de este trámite legal la compañía obtendrá una sentencia favorable.

Compromisos - Los compromisos más importantes asumidos por las Compañías están relacionados con los contratos de arrendamiento operativo. Un resumen de los compromisos futuros en miles de dólares es como sigue:

Equipo de Vuelo

| <u>Matrícula</u> | <u>Avión</u> | <u>finalización<br/>contrato</u> | <u>Pagos futuros<br/>menores a<br/>1 año</u> | <u>Pagos futuros<br/>entre un año<br/>y 5 años</u> | <u>Total<br/>pagos<br/>futuros</u> |
|------------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|
| HC-CFR           | 737-200      | Feb-11                           | 60.000                                       | -                                                  | 60.000                             |
| HC-CFM           | 737-200      | Mar-11                           | 90.000                                       | -                                                  | 90.000                             |
| HC-CED           | 737-200      | Mar-11                           | 135.000                                      | -                                                  | 135.000                            |
| HC-CFH           | 737-200      | May-11                           | 250.000                                      | -                                                  | 250.000                            |
| HC-CGS           | 737-300      | Feb-11                           | 96.666                                       | -                                                  | 96.666                             |
| HC-CHB           | 737-200      | Jun-11                           | 858.000                                      | -                                                  | 858.000                            |
| HC-CJM           | A320         | Ago-16                           | 4.006.800                                    | 18.698.400                                         | 22.705.200                         |
| HC-CJV           | A320         | Nov-16                           | 4.176.624                                    | 20.535.068                                         | 24.711.692                         |
| HC-CJW           | A320         | Dic-16                           | 3.933.600                                    | 19.668.000                                         | 23.601.600                         |
| HC-CIJ           | 767-300      | Ago-14                           | 3.480.000                                    | 9.280.000                                          | 12.760.000                         |
| HC-CIY           | 757-200      | Ago-14                           | 2.280.000                                    | 6.080.000                                          | 8.360.000                          |
| Total            |              |                                  | <u>19.366.690</u>                            | <u>74.261.468</u>                                  | <u>93.628.158</u>                  |

(31) Pérdidas por Acción

La pérdida por acción básica se calcula como el cociente entre la pérdida atribuible a los accionistas y el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante dicho período.

La pérdida por acción básica al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

|                                      | <u>2010</u>        | <u>2009</u>        |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Pérdida atribuible a los accionistas | US\$ (41.123.614)  | (17.392.467)       |
| Promedio ponderado de acciones       | <u>157.812.500</u> | <u>143.750.000</u> |
| Pérdidas por acción básica           | US\$ <u>(0,26)</u> | <u>(0,12)</u>      |

No existe un potencial efecto dilutivo de las pérdidas por acción debió a que la Compañía actualmente no posee opciones sobre acciones, warrants, deuda convertible u otros instrumentos de estas características, por lo que la pérdida por acción diluida coincidirá con la básica.

(32) Valor Razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que la Compañía contabiliza al costo amortizado, junto con el valor registrado en el estado de situación financiera son como sigue:



Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                                  |      | 2010            |                 | 2009            |                 |
|------------------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                  |      | Saldo en libros | Valor razonable | Saldo en libros | Valor razonable |
| Activos financieros                                              |      |                 |                 |                 |                 |
| Disponible y equivalentes de efectivo                            | US\$ | 6.940.410       | 6.940.410       | 3.659.698       | 3.659.698       |
| Cuentas por cobrar                                               |      | 7.636.615       | 7.636.615       | 7.145.048       | 7.145.048       |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas                        |      | 2.456.908       | 2.456.908       | 114.050         | 114.050         |
| Pasivos financieros                                              |      |                 |                 |                 |                 |
| Sobregiro bancario                                               | US\$ | 180.372         | 180.372         | 324.923         | 324.923         |
| Obligaciones financieras, incluyendo vencimientos circulantes    |      | 490.018         | 489.066         | 1.878.991       | 1.870.091       |
| Obligaciones en circulación, incluyendo vencimientos circulantes |      | 5.948.752       | 5.932.233       | 10.554.848      | 10.500.036      |
| Cuentas por pagar                                                |      | 26.482.661      | 26.482.661      | 26.350.392      | 26.350.392      |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas                         |      | 29.454.078      | 29.454.078      | 1.228.967       | 1.228.967       |

Por lo corto del período de exigibilidad o pago, la Compañía considera que el valor razonable de las cuentas por cobrar, cuentas por cobrar compañías relacionadas, cuentas por pagar y cuentas por pagar compañías relacionadas, se aproxima al valor registrado. El valor razonable de las obligaciones financieras y obligaciones en circulación, ha sido estimado al valor presente de los flujos de efectivo futuro, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de los estados financieros (7,32% en 2010 y 9,22% en 2009).

(33) Disponible y Equivalentes de Efectivo

El resumen del disponible y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero del 2009, es el siguiente:

|                                                                                     |      | <u>31/12/2010</u>       | <u>31/12/2009</u>       | <u>01/01/2009</u>       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Efectivo y depósitos bancarios                                                      | US\$ | 6.568.581               | 3.359.698               | 2.560.354               |
| Depósitos a la vista y a plazo (1)                                                  |      | <u>371.829</u>          | <u>300.000</u>          | <u>300.000</u>          |
| Disponible y equivalentes de efectivo                                               |      | <u>6.940.410</u>        | <u>3.659.698</u>        | <u>2.860.354</u>        |
| Sobregiro bancario                                                                  |      | <u>(180.372)</u>        | <u>(324.923)</u>        | <u>-</u>                |
| Efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo | US\$ | <u><u>6.760.038</u></u> | <u><u>3.334.775</u></u> | <u><u>2.860.354</u></u> |

(1) En el año 2010, la tasa de interés efectiva para los depósitos a la vista y a plazo es de 0,4% (0,5% en el 2009).

(34) Eventos Subsecuentes

Con fecha 7 de junio del 2011, la junta general extraordinaria de accionistas aprobó que se proceda a la recompra de la totalidad de los títulos y valores emitidos por Aerolíneas Galápagos S. A. Aerogal que se encontraban en circulación en el mercado, misma que fue terminada al 100% el 13 de junio del 2011.