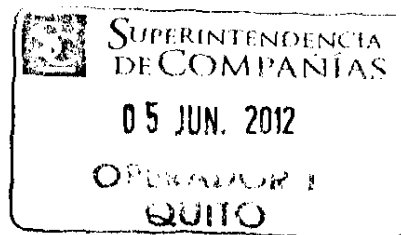


Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes



Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

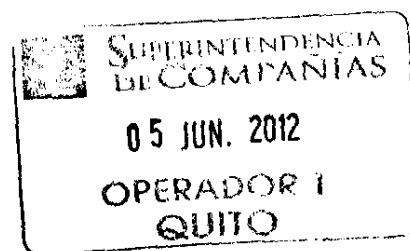
Estado de Situación Financiera

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. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450861
Fax: (593-2) 2450366

Informe de los Auditores Independientes

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

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 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

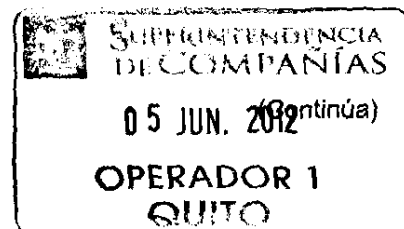
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores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

Responsabilidad de los Auditores

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.

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.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL al 31 de diciembre del 2011, 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.

Énfasis en un Asunto

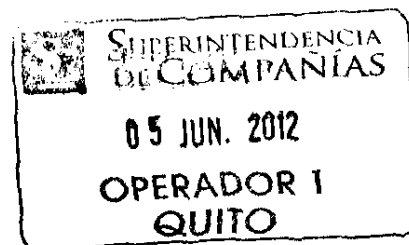
Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1 a los estados financieros, en la cual se describe el plan operativo de la Compañía para reducir en el año 2012 el impacto en los costos de operación proveniente de la eliminación del beneficio de subsidio a los combustibles que era otorgado por el Gobierno Nacional a las compañías de transporte aéreo nacionales hasta el 31 de diciembre del 2011. La administración de la Compañía estima que la implementación del plan tendrá un impacto favorable en la estructura de costos y mejorará los resultados.

KPMG *[Firma]*

SC - RNAE 069

11 de mayo del 2012

[Firma]
Gino A. Erazo, Socio
Registro Np. 17121



Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas restablecidas
al 31 de diciembre del 2010

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

Activo	Notas	2011	2010 Restablecidos
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	US\$ 12.553.390	6.940.410
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	6	-	163.372
Cuentas por cobrar	7	23.195.191	10.033.626
Inventarios	9	1.301.514	1.549.233
Gastos pagados por anticipado	10	1.627.303	905.072
Depósitos y otros activos	11	-	768.000
Total activo corriente		<u>38.677.398</u>	<u>20.359.713</u>
Depósitos y otros activos a largo plazo	11	7.595.148	5.328.238
Equipo de vuelo, propiedad y otros equipos	12	6.844.564	4.365.209
Impuesto diferido	18	-	2.787.421
Intangibles		142.735	248.189
		<u>US\$ 53.259.845</u>	<u>33.088.770</u>

Pasivo y Patrimonio	Nota	2011	2010 Restablecidos
Pasivo Corriente:			
Sobregiro bancario		US\$ -	180.372
Préstamos y obligaciones financieras	13	-	4.103.206
Cuentas por pagar	14	26.368.435	55.930.321
Obligaciones laborales	15	1.109.576	756.330
Pasivos estimados y provisiones	16	3.570.895	9.533.146
Ingresos por transporte no devengados	17	8.189.076	7.077.702
Depósitos de clientes		470.461	579.068
Total pasivo corriente		<u>39.708.443</u>	<u>78.160.145</u>
Pasivo largo plazo:			
Impuesto diferido	18	49.600	-
Pasivos estimados y provisiones	16	5.671.735	-
Préstamos y obligaciones financieras	13	-	2.335.564
Obligaciones laborales	15	796.957	791.541
Total pasivo a largo plazo		<u>6.518.292</u>	<u>3.127.105</u>
Total pasivo		<u>46.226.735</u>	<u>81.287.250</u>
Patrimonio:			
Capital social	19	8.000.000	8.000.000
Aportes futura capitalización		-	13.050.149
Reservas		223.839	223.839
Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF's		(15.727.109)	(15.727.109)
Resultados (déficit) acumulado		14.536.381	(53.745.359)
Total patrimonio de los accionistas		<u>7.033.111</u>	<u>(48.198.480)</u>
Contingencias y compromisos	27		
		<u>US\$ 53.259.846</u>	<u>33.088.770</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas restablecidas
del año que terminó el 31 de diciembre del 2010

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

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>Restablecidos</u>
Ingresos operacionales:			
Pasajes	8	US\$ 108.952.557	105.888.358
Servicio carga y actividades conexas	8	52.733.661	19.600.675
Total Ingresos de la operación		<u>161.686.218</u>	<u>125.489.033</u>
Costos de prestación del servicio:			
Salarios, prestaciones sociales y otros	24	(16.652.164)	(15.139.806)
Arrendamiento equipo aéreo y otros	20	(25.175.037)	(15.916.597)
Seguros	8	(1.676.743)	(2.451.006)
Facilidades aeroportuarias y otros		(21.345.997)	(17.515.925)
Combustibles		(39.702.651)	(38.217.162)
Mantenimiento equipo de vuelo y aeronáutico	9, 16 y 21	(17.068.467)	(34.918.847)
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones		(1.311.818)	(6.231.328)
Servicios a pasajeros		(6.274.330)	(4.919.240)
Honorarios, servicios generales y diversos		(9.696.247)	(8.825.421)
Utilidad (pérdida) bruta		<u>22.782.765</u>	<u>(16.646.298)</u>
Gastos de ventas	22, 24	(15.430.466)	(15.261.425)
Gastos de administración	23, 24	(8.873.446)	(6.460.580)
Otros ingresos	25	653.678	1.671.022
Otros egresos	25	(144.911)	(868.657)
Gastos de venta, administración y otros		<u>(23.795.145)</u>	<u>(20.919.640)</u>
Resultado de las actividades de operación		<u>(1.012.380)</u>	<u>(37.565.938)</u>
Gastos e ingresos financieros:			
Gastos financieros	26	(1.278.823)	(2.028.756)
Ingresos financieros		-	45.702
Gastos financieros, neto		<u>(1.278.823)</u>	<u>(1.983.054)</u>
Pérdida de las actividades de operación antes de impuestos		(2.291.203)	(39.548.992)
Impuesto a la renta	18	(3.477.207)	(2.629.455)
Pérdida en las actividades continuas de la operación		US\$ <u>(5.768.410)</u>	<u>(42.178.447)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas restablecidas del año que terminó el 31 de diciembre del 2010

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

	<u>Capital</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva</u>	<u>Resultados por adopción NIIF's primera vez</u>	<u>Resultado acumulado</u>	<u>Patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009 según se restableció (nota 30)	US\$ 5.750.000	6.300.149	223.839	(15.727.109)	(11.566.911)	(15.020.032)
Incremento de capital (nota 19)	2.250.000	(2.250.000)	-	-	-	-
Aportes futura capitalización	-	9.000.000	-	-	-	9.000.000
Resultado integral del período según se restableció (nota 30)	-	-	-	-	(42.178.447)	(42.178.447)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	8.000.000	13.050.149	223.839	(15.727.109)	(53.745.358)	(48.198.479)
Aportes futura capitalización	-	61.000.000	-	-	-	61.000.000
Compensación pérdidas acumuladas (nota 1)	-	(74.050.149)	-	-	74.050.149	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	(5.768.410)	(5.768.410)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$ <u>8.000.000</u>	<u>-</u>	<u>223.839</u>	<u>(15.727.109)</u>	<u>14.536.381</u>	<u>7.033.111</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas restablecidas
del año que terminó el 31 de diciembre del 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida del período	US\$ (5.768.410)	(42.178.447)
Conciliación entre la pérdida del período y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1.218.611	1.852.035
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	(238.417)	363.462
Ajuste valor neto realizable	65.691	1.396.736
Amortización	220.408	4.439.143
Bajas de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos	-	1.473.762
Provisión de intereses tasas	-	157.674
Reverso provision mantenimiento	(3.324.770)	-
Ajuste millas caducadas	-	(393.509)
Deterioro de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos	-	3.237.455
Provisión devolución de flota	-	8.479.159
Provisión de mantenimiento	-	664.168
Impuesto diferido	2.837.021	2.093.189
Pérdida neta en retiro de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos	131.204	2.362
Reserva indemnización por desahucio	(72.900)	267.312
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(12.923.148)	(3.257.784)
Inventario	777.712	(350.242)
Depósitos y otros activos	(2.221.141)	506.912
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(30.131.437)	25.514.882
Obligaciones laborales	358.662	(207.488)
Ingresos por transporte no devengados	1.278.108	(2.882.972)
Pasivos estimados y provisiones y, depósitos de clientes	2.711.675	1.719.296
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(45.081.131)</u>	<u>2.897.105</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	163.372	(23.362)
Equipo de vuelo, propiedad y otros equipos	(6.073.139)	(2.738.927)
Intangibles	(24.667)	(93.398)
Producto de la venta de propiedades y equipo y otros activos	2.067.315	12.694
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3.867.119)</u>	<u>(2.842.993)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento de obligaciones financieras	-	144.551
Aumento aportes futura capitalización	61.000.000	9.000.000
Pagos de préstamos y obligaciones financieras	(6.438.770)	(5.593.028)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	54.561.230	3.551.523
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5.612.980</u>	<u>3.605.635</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>6.940.410</u>	<u>3.334.775</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 5)	US\$ <u>12.553.390</u>	<u>6.940.410</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(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. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es: Av. Amazonas 7797 y Juan Holguín.

Los estados financieros incluyen las sucursales Aerolíneas Galápagos S. A. - Aerogal Sucursal Colombiana, Aerogal Sucursal Perú, 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 Holding el 19,62% de las acciones en circulación de Aerolíneas Galápagos Aerogal S. A..

Con fecha 29 de abril del 2011 se constituyó la sucursal de Aerogal Perú para el desarrollo de las actividades en la ruta Quito – Lima - Medellín.

Con fecha 12 de diciembre del 2011, mediante acta de junta general extraordinaria de accionistas se autorizó la compensación de pérdidas acumuladas con los aportes efectuados por Aerovías del Continente Americano S. A. Avianca (US\$24.050.149) y por Aviancataca Holding S. A. (US\$50.000.000), los cuales quedaron registrados en los libros de la Compañía.

Operaciones

En el año 2011 la Compañía renovó su flota de aviones, para lo cual firmó nuevos contratos de arriendo para aviones tipo Airbus; el plazo de estos contratos es de cuatro años para la flota de Airbus 319 y seis años para la flota de Airbus 320, con lo cual la Compañía accede en el año 2011 al beneficio del subsidio de combustibles que otorga el Gobierno Nacional a las compañías de transporte aéreo nacionales.

En diciembre 2011 es eliminado el subsidio al combustible lo cual cambió significativamente los escenarios del plan operativo de la Compañía, considerándose para el año 2012 un plan agresivo de reconversión basado en:

- Rediseño de la red de rutas
- Mejoras en control operativo y financiero
- Impulso de una estrategia tarifaria trasladando al consumidor el sobrecargo por combustible en cada compra de boleto.
- Impulso de un programa de optimización de capacidad, considerando la salida de dos aeronaves un Boeing 737 y un A-320.
- Pasar una aeronave del mercado doméstico a realizar misiones internacionales.
- Revisión y racionalización de costos operativos, incluyendo nómina.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

Lo establecido anteriormente dará como resultado un impacto positivo en la estructura de costos. A lo anterior se suma la confianza y respaldo financiero y logístico del Grupo Avianca-Taca quienes brindan todo el apoyo en caso de que sea requerido para afrontar obligaciones de corto y largo plazo, que es representado por el Presidente de la Compañía como representante en la junta de accionistas de Avianca - Taca.

(2) Bases de Presentación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), como emitidas por el *International Accounting Standards (IASB)*.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la junta general de accionistas el 26 de marzo del 2012.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC 21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera" ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda de medición y funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado ecuatoriano cuya moneda de curso legal y de unidad de cuenta es el dólar estadounidense. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía. Toda la información financiera se presenta en dólares.

(d) 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 26 - Activos arrendados
- Nota 18 - Impuesto a la renta

(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 16, 26 - Provisiones y contingencias
- Nota 16 - Programa de viajero frecuente
- Nota 15 - Obligaciones laborales

(3) 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.

(a) Instrumentos Financieros

(i) Instrumentos Financieros no Derivados

Inicialmente la Compañía reconoce los préstamos y las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones 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 y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía 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.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: activos financieros disponibles para la venta y préstamos y partidas por cobrar.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna otra categoría. Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas 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, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

(ii) Efectivo 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.

(iii) Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros 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. La Compañía tiene los siguientes otros pasivos financieros: sobregiro bancario, préstamos y obligaciones financieras y cuentas por pagar.

(iii) Capital Accionario

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitida por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(b) Inventarios

Los inventarios constituyen repuestos no reparables para equipo de vuelo y están valuados al menor entre el costo y valor realizable neto. El valor realizable neto 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.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

El ajuste al valor neto realizable se calcula 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

Los gastos pagados por anticipado comprenden principalmente seguros y fianzas. Los gastos se reconocen cuando se incurren.

(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 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 otros equipos se registran al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos al 1 de enero del 2010, la fecha de transición de la Compañía a NIIF, fue determinado haciendo referencia a su valor razonable a esa fecha, determinado por un especialista independiente.

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 posteriores se capitalizan sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía. 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 de cada componente 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.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Vida útil <u>en años</u>
Oficinas y locales comerciales	5 y 20
Maquinaria y equipo, equipos de oficina	5 y 10
Vehículos	5
Motores aeronaves	5
Equipo de cómputo	3
Equipo de vuelo, piezas y rotables	<u>12</u>

(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.

(g) Depósitos de Mantenimiento

Los depósitos de mantenimiento corresponden a valores pagados a los arrendadores de aeronaves por reservas para mantenimiento, los montos se calculan y cancelan mensualmente en base a los valores contractuales por ciclos y horas vuelo, así como cantidades fijas por mes, según la naturaleza de cada reserva (motor, fuselaje, tren de aterrizaje y Apu). Para aquellos contratos que no establecen una obligación de pago mensual, se calcula y registra la respectiva provisión de mantenimiento mayor, en base a los supuestos establecidos.

(h) Activos Arrendados

Los arrendamientos en términos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al activo.

Otros arrendamientos son arrendamientos operacionales y no son reconocidos en el estado de situación financiera de la Compañía.

(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 ese evento de pérdida ha tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

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 bancarota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, desaparición de un mercado activo para un instrumento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro de un activo financiero medido a costo amortizado es calculada 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.

(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.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado neto de depreciación o amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(Continúa)

(i) Beneficios de Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

La obligación de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de este beneficio. 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.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio remanente hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida en que los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidos.

ii. Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo

El Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

La obligación neta de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han recibido a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en resultados.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

iv. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

(k) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

Provisiones para Mantenimiento Mayor

La Compañía reconoce 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, en base a lo establecido en los contratos de arrendamiento para cada una de las partes de las aeronaves (motores, fuselaje, APU, tren de aterrizaje).

(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 Servicio de Carga y Correo y Actividades Conexas

La Compañía registra el ingreso por transporte de pasajeros y de servicios de carga y correo y actividades conexas, cuando presta el servicio.

(ii) Programa de Viajero Frecuente

La Compañía cuenta con programas de viajero frecuente llamados "Aeromillas" y "LifeMiles". Estos programas están diseñados para retener y aumentar la lealtad de los viajeros al ofrecerles incentivos por su preferencia continua. Con el 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 canjeado y, revisión mensual sobre la base de la experiencia histórica de las millas efectivas por redimir y por los pasajeros adheridos a los programas 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 y saneamiento de descuentos en las provisiones. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición de un activo que califica se reconocen en el estado de resultados integrales 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\$)

(o) Impuesto sobre la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacionen a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar por el impuesto sobre las ganancias gravables 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.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en los estados de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros consolidados por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por la autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

(p) 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.

(q) 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 2011, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Dichas normas son las siguientes, entre otras:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	1 Julio 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2013
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

La Administración de la Compañía con base en las evaluaciones preliminares que ha hecho, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía

(4) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales (incluyendo compañías relacionadas) se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

El valor registrado de las otras inversiones se aproxima a su valor de cotización en el mercado debido a que son colocaciones a corto plazo que devengan intereses que se aproximan a la tasa de mercado.

(c) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados por préstamos y obligaciones financiera se aproximan a su valor razonable con base a tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar (incluyendo compañías relacionadas) se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(5) Administración de Riesgos Financieros

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

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.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

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.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

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.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		Valor en libros	
		2011	2010
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	12.553.390	6.940.410
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados		-	163.372
Cuentas por cobrar		23.195.191	10.033.626
	US\$	35.748.581	17.137.408

Cuentas por Cobrar Comerciales

Además, la Compañía no está expuesta a un riesgo crediticio significativo, dado que la mayor parte de sus 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 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.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales (excluyendo partes relacionadas) a la fecha del estado de situación es la siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	7.113.678	4.495.307
De 1 a 30 días		516.069	2.658.827
De 31 a 60 días		104.617	159.087
De 60 días a 150 días		51.969	403.649
Más de 150 días		182.786	1.298.809
Total		<u>7.969.119</u>	<u>9.015.679</u>
(-) Menos provisión		<u>(273.043)</u>	<u>(1.438.961)</u>
Total	US\$	<u><u>7.696.076</u></u>	<u><u>7.576.718</u></u>

El movimiento de la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el año se presenta en la nota 7.

La Compañía cree que los montos en mora por más de treinta días son recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis del riesgo de crédito de los clientes.

Cobrar por Cobrar Compañías Relacionadas

El principal componente de cuentas por cobrar compañías relacionadas constituye servicios interlineales y de carga internacional a compañías del Grupo Avianca-Taca que registran US\$15.499.115 y US\$2.456.908, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, respectivamente; las mismas que no se encuentran en mora. La Compañía cree que no requiere una provisión por deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a compañías relacionadas (véase nota 8).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$12.593.390 al 31 de diciembre del 2011 (US\$6.940.410 en el año 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango A+ y AAA, según la agencia calificadoras que se muestra a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Citibank (Sucursal Ecuador)	AAA-	BankWatch Ratings
Citibank New York	A+	Fitch Ratings
Citibank (Sucursal Miami)	A+	Fitch Ratings
Banco del Pacifico S.A.	AAA-	Humpherys S. A.
Pichincha C. A.	AAA-	BankWatch Ratings
Produbanco S. A.	AAA-	BankWatch Ratings
Colpatria Red Multibanca	AAA	Value & Risk

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

	Valor contable	Flujos de efectivo contractuales	2 meses o menos	2 a 12 meses	2 a 6 años	Más de 6 años
31 de diciembre del 2011 -						
Cuentas por pagar	US\$ 26.368.435	26.368.435	-	26.368.435	-	-
Obligaciones laborales	1.906.533	1.906.533	-	1.109.576	-	796.957
Pasivos estimados y provisiones	9.242.630	9.242.630	-	3.570.895	5.671.735	-
	<u>US\$ 37.517.598</u>	<u>37.517.598</u>	<u>-</u>	<u>31.048.906</u>	<u>5.671.735</u>	<u>796.957</u>
31 de diciembre del 2010 -						
Sobregiro bancario	US\$ 180.372	180.372	180.372	-	-	-
Préstamos y obligaciones financieras	6.438.770	6.956.887	-	4.621.323	2.335.564	-
Cuentas por pagar	55.930.321	55.930.321	-	55.930.321	-	-
Obligaciones laborales	1.547.871	1.547.871	-	756.330	-	791.541
Pasivos estimados y provisiones	9.533.146	9.533.146	-	9.533.146	-	-
	<u>US\$ 73.630.480</u>	<u>74.148.597</u>	<u>180.372</u>	<u>70.841.120</u>	<u>2.335.564</u>	<u>791.541</u>

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.

(i) 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.

(ii) Riesgo de Tasa de Interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés de las obligaciones contraídas por la Compañía. La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de los préstamos y obligaciones financieras se mantenga sobre una base de tasa fija.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

A la fecha del estado de situación financiera, el perfil de las tasas de interés de pasivos financieros afectó a la Compañía hasta noviembre 2011, fecha en la cual fueron canceladas los préstamos y obligaciones financieras.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del capital acciones, la reserva legal y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, las mismas que de acuerdo a las disposiciones vigentes no están disponibles para distribución a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total pasivos	US\$	46.226.735	81.287.250
Menos:			
Efectivo y equivalente de efectivo		<u>12.553.390</u>	<u>6.940.410</u>
Deuda neta	US\$	<u>33.673.345</u>	<u>74.346.840</u>
Total patrimonio	US\$	<u>7.033.110</u>	<u>(48.198.480)</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>4,79</u>	<u>-</u>

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y depósitos bancarios	US\$	11.645.348	6.568.581
Depósitos a la vista y a plazo (1)		<u>908.042</u>	<u>371.829</u>
Disponibles y equivalentes de efectivo		<u>12.553.390</u>	<u>6.940.410</u>
Sobregiro bancario		<u>-</u>	<u>(180.372)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo	US\$	<u>12.553.390</u>	<u>6.760.038</u>

- (1) El saldo de depósitos a la vista incluye el excedente de efectivo que al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha invertido en operaciones overnight por US\$565.117 en el Citibank Sucursal Ecuador a una tasa de interés del 1,2% y otros depósitos a la vista y a plazo por US\$342.925 a una tasa de interés efectiva de 0,3% (US\$371.829 a una tasa de interés del 0,4% en el 2010).

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Inversiones al Valor Razonable con Cambio en Resultados

Al 31 de diciembre del 2010 se mantiene un fondo de inversión en Génesis Administradora de Fondos, por US\$163.372 correspondiente a 112.090,1417 unidades de participación valoradas a US\$1,45 que generan una tasa de rentabilidad mensual del 5,47%.

Los saldos de inversiones al valor razonable con cambio en resultados comprenden depósitos a plazo y no son usadas para atender las necesidades de efectivo del día a día de la Compañía, por tanto no califican como equivalentes de efectivo.

(7) Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>Restablecido</u>
Cuentas por cobrar:			
Comerciales:			
Clientes locales (1)	US\$	3.036.270	4.067.354
Clientes del exterior (1)		220.198	64.128
Tarjetas de crédito		517.470	456.119
Compañías relacionadas (nota 8)		<u>15.499.115</u>	<u>2.456.908</u>
		<u>19.273.053</u>	<u>7.044.509</u>
Anticipos y avances (2)		811.650	844.003
Anticipos de impuestos y contribuciones (3)		1.816.513	1.540.536
Empleados		104.856	99.845
Cuentas por cobrar terceros (4)		881.928	-
Sundowner Alexandria (5)		527.279	1.448.579
Deudores varios		<u>52.955</u>	<u>495.115</u>
		<u>23.468.234</u>	<u>11.472.587</u>
Menos provisión por deterioro (6)		<u>273.043</u>	<u>1.438.961</u>
	US\$	<u>23.195.190</u>	<u>10.033.626</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 a:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto al Valor Agregado (*)	US\$	1.498.898	969.187
Anticipo Impuesto a la Renta (**)			
(nota 18)		141.981	436.698
Impuesto a las Ventas Retenido		132.156	1.327
Impuesto de Industria y Comercio Retenido		<u>43.478</u>	<u>133.324</u>
	US\$	<u>1.816.513</u>	<u>1.540.536</u>

(*) En enero del 2012, se efectuó la compensación de impuestos (ver nota 18).

(**) 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 el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado.

- (4) Corresponde al saldo a cobrar a Seguros Colonial, por el ajuste en la prima de la póliza de casco aéreo, que se determinó a favor de la Compañía, no existe riesgo de recuperación de este saldo.
- (5) 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.
- (6) El movimiento de la provisión por deterioro de los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1.438.961	1.075.499
Adiciones		-	363.462
Reverso con cargo a resultados		(238.417)	-
Utilización		<u>(927.501)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>273.043</u>	<u>1.438.961</u>

(8) Compañías Relacionadas

(a) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

			2011	2010
Cuentas por cobrar compañías relacionadas:				
Taca International Airlines S.A.	Servicio interlineas	US\$	48.672	-
Trans American Airlines S.A.	Servicio interlineas		5.906.885	-
Lineas Aereas Costarricenses S.A. Lacsa	Servicio de carga internacional		181.092	-
Vuelos Internos Privados VIP S. A.	Servicio interlineas codeshare		2.875.708	1.491.421
Tampa Cargo S. A.	Servicio de carga internacional		630.970	70.239
Aerovías del Continente Americano S. A.	Servicio interlineas			
Avianca			5.855.788	869.922
Sociedad Aeronáutica de Medellín Consolidada S. A.	Servicio pasajes otorgados		-	25.326
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		US\$	15.499.114	2.456.908

Cuentas por pagar compañías relacionadas:				
Lineas Aereas Costarricenses S.A. Lacsa	Interlineo	US\$	36.267	-
Taca International Airlines S.A.	Arrendamiento aeronaves		135.867	-
Trans American Airlines S.A.	Servicio interlineas		1.636.515	-
Trans American Air Lines S. A.	Anticipo interlineal codeshare		-	4.664.524
Tampa Cargo S. A.	Servicios carga internacional		303.471	21.313
Vuelos Internos Privados VIP S. A.	Servicios codeshare local		1.326.604	1.774.479
Aerovías del Continente Americano S. A.	Arriendo aeronaves, motores e			
Avianca	anticipo interlineal codeshare		5.784.910	22.993.762
Cuentas por pagar compañías relacionadas		US\$	9.223.634	29.454.078

A continuación se detallan las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		2011		2010	
		Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Alquiler de Equipos (1)	US\$	-	246.081	-	943.745
Asistencia Técnica (2)		-	484.262	-	1.166.440
Capacitación		-	-	-	40.889
Arrendamiento Aviones (3)		-	15.787.024	-	7.850.782
Reservas de mantenimiento de motor (2)		-	1.702.370	-	276.028
Repuestos		-	-	-	37.295
Servicios de código compartido (4)		48.203.790	3.582.329	15.948.565	5.710.596
Carga (5)		2.342.821	211.352	635.357	150.751
Servicios Aeroportuarios (6)		-	2.026.647	-	614.653
Intereses		-	247.962	-	95.205
Otros		11.509	1.337	-	21.689
Combustible (7)		-	1.018.556	325.879	-
Servicios administrativos		517.426	-	652.552	-
Aeropuertos		153.472	-	250.353	-
Total	US\$	51.229.018	25.307.920	17.812.706	18.908.073

(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.

(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 de hasta 6 años.
- (4) A partir del año 2010 se han 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.
- (6) Corresponde a los servicios de rampa y asistencia al pasajero prestados por Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca.
- (7) Corresponde al valor que fue facturado por Trans American Airlines S. A. por el reembolso de combustible que fue pagado por esta compañía en Lima, relacionado con la operación de la sucursal de Aerogal Perú, la cual inicia a partir de junio del 2011.

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Los montos de sueldos y beneficios pagados a personal clave de gerencia para los años 2011 y 2010 se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos	US\$	443.088	569.147
Beneficios		<u>303.215</u>	<u>132.274</u>
	US\$	<u>746.303</u>	<u>701.421</u>

(9) Inventarios

Un detalle del inventario al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
			<u>Restablecido</u>
Materiales, repuestos y accesorios	US\$	<u>1.301.514</u>	<u>1.549.233</u>

Durante los años 2011 y 2010, se reconoció como gastos de mantenimiento el consumo de material aeronáutico por un monto de US\$4.007.925 y US\$4.467.759, respectivamente, los cuales se incluyen dentro del rubro de mantenimiento equipo de vuelo y aeronáutico.

Al 31 de diciembre del 2011, la reducción de inventarios a su valor neto de realización ascendió a US\$65.691 (US\$1.396.736 en el 2010).

(10) Gastos Pagados por Anticipado

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Seguros y fianzas	US\$	1.627.303	899.336
Otros		-	5.736
	US\$	<u>1.627.303</u>	<u>905.072</u>

(11) Depósitos y Otros Activos

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, los depósitos y otros activos se detallan a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Corto plazo</u>			
Depósitos garantía arrendamiento aeronaves (1)	US\$	-	768.000
<u>Largo plazo</u>			
Depósitos:			
Depósitos garantía arrendamiento aeronaves (1)	US\$	3.716.982	1.768.038
Depósitos para responsabilidades (2)		2.827.182	2.836.782
Depósitos garantía arrendamiento inmuebles (4)		24.447	25.746
Otros depósitos (5)		581.195	580.000
Otros activos:			
Certificaciones Aeronaves, neto de amortización acumulada (3)		353.889	-
Mejoras en propiedad arrendada, neto de amortización acumulada		91.453	117.672
	US\$	<u>7.595.147</u>	<u>5.328.238</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. En el año 2011 se presentó un incremento, originado por valores de garantía de la nueva flota Airbus A319 y A320.
- (2) Incluye el valor entregado en garantía al Banco del Pacífico S. A., para el suministro de combustible proporcionado por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP Petroecuador.
- (3) Corresponde a permisos de vuelo de las aeronaves, emitidas por organismos de control.
- (4) Corresponde a depósitos entregados a arrendadores de locales en donde funcionan las agencias a nivel nacional.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Corresponde principalmente al depósito entregado a ARC (Airline Reporting Corporation) por la administración de las ventas efectuadas por agencias de Estados Unidos.

(12) Equipo de Vuelo, Propiedad y Otros Equipos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el equipo de vuelo, propiedad y otros equipos se detalla a continuación:

	31/12/2010	Adiciones	Bajas	Ventas	Reclasificaciones	31/12/2011
Oficinas y locales comerciales	US\$ 1.123.750	-	-	-	-	1.123.750
Maquinaria y equipo	1.539.535	149.188	(604.628)	-	206	1.084.301
Equipos de oficina	232.479	10.200	(5.220)	(4.566)	(8.410)	224.483
Equipos de computo	268.889	-	-	-	(56.885)	212.004
Vehículos	636.517	18.000	-	-	11.551	666.068
Motores aeronaves y equipo de vuelo	5.412.843	-	(2.203.951)	(3.125.518)	(83.374)	-
Piezas y rotables	2.341.095	5.895.751	(1.897.006)	-	(525.208)	5.814.631
	11.555.108	6.073.139	(4.710.805)	(3.130.084)	(662.120)	9.125.238
Deterioro de activos	(3.237.455)	-	2.298.436	939.019	-	-
Depreciación acumulada	(3.952.444)	(12.18.611)	2.412.369	280.194	197.818	(2.280.674)
US\$	4.365.209	4.854.528	-	(1910.871)	(464.302)	6.844.564

	31/12/2009	Adiciones	Bajas	Ventas	Revaluación	31/12/2010 Restablecido
Oficinas y locales comerciales	US\$ 1.123.750	-	-	-	-	1.123.750
Maquinaria y equipo	1.438.890	152.858	(84.335)	-	12.322	1.539.535
Equipos de oficina	151.329	144.424	(714.777)	-	8.203	232.479
Equipos de computo	206.115	121.485	(57.691)	-	-	268.889
Vehículos	453.540	6.161	-	(49.544)	226.360	636.517
Motores aeronaves y equipo de vuelo	6.815.926	375.448	(1.548.531)	(30.000)	-	5.412.843
Flota y equipo de vuelo en leasing (1)	7.237.036	-	(7.237.036)	-	-	-
Piezas y rotables	682.698	1.938.571	(280.174)	-	-	2.341.095
	17.908.084	2.738.927	(9.259.244)	(79.544)	246.885	11.555.108
Deterioro de activos	-	(3.237.455)	-	-	-	(3.237.455)
Depreciación acumulada	(6.896.051)	(1.852.035)	4.518.460	77.182	-	(3.952.444)
US\$	11.122.033	(2.350.563)	(4.740.784)	(2.362)	246.885	4.365.209

La Compañía durante el 2010 evaluó por deterioro los equipos de vuelo, motores e inventario rotante correspondientes específicamente a la flota bajo leasing a ser devuelta, y determinó una pérdida por deterioro de US\$3.237.455, la cual fue utilizada en su totalidad durante el 2011.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

Hasta noviembre del 2011 propiedades y equipos se mantuvieron prendados para garantizar las obligaciones financieras, que al 31 de diciembre del 2010 corresponden a un valor de US\$1.555.928 (ver nota 13), el levantamiento de los bienes prendados está en proceso.

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2011 no existen préstamos y obligaciones financieras pendientes de pago, las mismas fueron pagadas en su totalidad hasta noviembre del mismo año.

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2010, es el siguiente:

	<u>2010</u>
Pasivo corriente:	
Préstamos bancarios con garantía	US\$ 490.018
Porción corriente de obligaciones en circulación	<u>3.613.188</u>
	US\$ <u>4.103.206</u>
 Pasivo no corriente -	
Obligaciones en circulación	US\$ <u>2.335.564</u>

Préstamos otorgados por el Banco Promérica S. A. para capital de trabajo a tasa de interés fija del 8,95%; estas obligaciones están avaladas a través de una garantía prendaria, la cual estuvo vigente hasta noviembre 2011, a la fecha de este informe está en proceso el levantamiento de la prenda.

Con fecha 30 de junio del 2011 la Compañía procedió a recomprar el saldo de los bonos en circulación por un valor de US\$4.196.529, y con fecha 15 de noviembre del 2011; los mismos que fueron emitidos a tasa de interés fija del 7% y vencimientos hasta 2013. Mediante Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-0006464, emitida por la Superintendencia de Compañías resuelve cancelar la inscripción en el Registro del Mercado de Valores, de Aerolíneas Galápagos S.A. AEROGAL, como Emisor Privado del Sector no Financiero y de los valores cuyas ofertas públicas fueron autorizadas.

(14) Cuentas por Pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>Restablecido</u>
Proveedores: (1)			
Locales	US\$	7.838.341	16.157.333
Exterior		3.528.575	3.592.879
Relacionadas (nota 8)		<u>9.223.634</u>	<u>29.454.078</u>
		20.590.550	49.204.290
Ingresos recibidos para terceros (2)		1.818.103	3.589.750
Impuestos retenidos Ecuador		1.214.669	509.878
Impuesto al Valor Agregado		1.179.931	1.771.592
Retención en la fuente Colombia		189.980	3.489
Retenciones, aportes de nómina y pensiones		246.476	39.325
Otras cuentas por pagar		<u>1.128.726</u>	<u>811.997</u>
	US\$	<u>26.368.434</u>	<u>55.930.321</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.

(15) Obligaciones Laborales

Un detalle de las obligaciones laborales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cesantías consolidadas	US\$	22.269	3.100
Intereses sobre las cesantías		401	358
Vacaciones		772.164	494.300
Salarios por pagar		19.080	17.876
Beneficios sociales		<u>295.662</u>	<u>240.696</u>
Pasivo corriente	US\$	<u>1.109.576</u>	<u>756.330</u>
Reserva de jubilación patronal:			
Personal de tierra	US\$	367.305	417.653
Personal de aire		<u>230.894</u>	<u>102.230</u>
Jubilación patronal		<u>598.199</u>	<u>519.883</u>
Indemnización por desahucio		<u>198.758</u>	<u>271.658</u>
Pasivo a largo plazo	US\$	<u>796.957</u>	<u>791.541</u>
	US\$	<u>1.906.533</u>	<u>1.547.871</u>

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

(Continúa)

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$	383.175	141.054	524.229
Costo laboral por servicios actuales		139.861	86.446	226.307
Costo financiero		24.906	24.358	49.264
Pérdida actuarial		(28.059)	19.800	(8.259)
Gasto del período		136.708	130.604	267.312
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010		519.883	271.658	791.541
Costo laboral por servicios actuales		173.600	57.530	231.130
Costo financiero		36.392	19.016	55.408
Ganancia actuarial		(131.676)	(149.446)	(281.122)
Gasto del período		78.316	(72.900)	5.416
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$	598.199	198.758	796.957

Según se indica en el Código de Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	US\$ 62.547	41.545
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>535.652</u>	<u>478.338</u>
	US\$ <u>598.199</u>	<u>519.883</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	7,00%	6.50%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	2.4%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,00%
Tabla de rotación	8,90%	4.90%
Vida laboral promedio remanente	7,2	7,1
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(16) Pasivos Estimados y Provisiones

Un detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Corriente</u>		<u>Restablecido</u>
Provisión por devolución de aeronaves (1)	US\$ 741.693	4.438.010
Provisión mantenimiento (4)	2.829.202	4.582.816
Contingencias intereses y multas (3)	-	<u>512.320</u>
Total corriente	<u>3.570.895</u>	<u>9.533.146</u>
<u>Largo plazo:</u>		
Provisión mantenimiento (2)	5.531.575	-
Contingencias intereses y multas (3)	<u>140.160</u>	-
Total largo plazo	<u>5.671.735</u>	-
Total pasivos estimados y provisiones	US\$ <u>9.242.630</u>	<u>9.533.146</u>

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

- (1) Corresponde a la provisión para cubrir los gastos generados por la devolución de un Boeing 737 en el 2011 (provisión para la devolución de toda la flota Boeing 737 en el 2010).
- (2) Corresponde a la provisión por reserva de mantenimiento para chequeos mayores de la flota Airbus A319 y A320
- (3) Estimación por intereses y multas por pago atrasado de tasas aeroportuarias americanas, que fueron canceladas durante el 2011.
- (4) Corresponde a la provisión por reservas de mantenimiento a facturarse en enero del 2012 por los aviones A319.

El movimiento de provisiones de mantenimiento al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se detalla a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	9.533.146	1.027.460
Provisión cargada al gasto		8.371.438	8.767.456
Reverso provisión (1)		(3.324.770)	-
Utilización (2)		<u>(5.337.184)</u>	<u>(261.770)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>9.242.630</u>	<u>9.533.146</u>

- (1) Durante el 2011, se efectuó la reversión de la provisión de reservas de mantenimiento y de chequeos mayores de las aeronaves Boeing 757 - HC-CIY y Boeing 737 HC-CIJ; ésta última, debido a que las condiciones contractuales fueron modificadas, según acuerdo en el que se definen las condiciones de terminación del arrendamiento, sobre el cual, el arrendador acordó con Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL reemplazar la obligación del próximo cheque mayor tipo "C" por la cancelación en efectivo de US\$500.000. (ver nota 16 - 1). Sobre la base del cambio de las condiciones contractuales, la Compañía consideró el mismo como el cambio de un estimado, afectando al resultado del ejercicio económico 2011.

En mayo 2012 la Compañía procedió a la devolución de la aeronave HC-CIY, sobre la cual no será requerido mantenimiento mayor.

- (2) Durante el 2011 la utilización de la provisión comprende:
 - Devolución de los aviones de la flota B737 por aproximadamente US\$4.500.000; y, para el mantenimiento "C" del avión B767 por aproximadamente US\$760.000.
 - La Compañía canceló intereses y multas por retrasos en pagos de tasas aeroportuarias.

(17) 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 2011 y 2010, es como sigue:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>Restablecido</u>
Aerobonos (1)	US\$	15.790	12.845
Provisión millas (2)		244.310	411.044
Pasajes no volados (3)		<u>7.928.976</u>	<u>6.653.813</u>
	US\$	<u>8.189.076</u>	<u>7.077.702</u>

- (1) Corresponde a bonos adquiridos por clientes en tiendas de consumo masivo para ser canjeados por boletos a cualquier ruta nacional e internacional; los referidos aerobonos tienen una vigencia de un año.
- (2) Estimación por intereses y multas por pago atrasado de tasas aeroportuarias americanas, que fueron canceladas durante el 2011.
- (3) Corresponden a tickets aéreos no utilizados por los pasajeros.

(18) 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 2011 corresponde a los ingresos gravados de Ecuador, Colombia y Perú (Ecuador y Colombia en el 2010).

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 ecuatoriano, 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 los anticipos de impuestos pagados en los años 2010 y 2011 se constituye en impuesto a la renta mínimo US\$640.186 y US\$636.093.

Las declaraciones de renta de los años 2008, 2009, 2010 y 2011 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales; no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales por amortizar, al 31 de diciembre de 2011:

<u>Años de Origen</u>	
2009	US\$ 10.478.223
2010	30.621.888
2011	<u>13.242.364</u>
	US\$ <u>54.342.475</u>

Estas pérdidas se podrán compensar en un máximo de 25% con las utilidades gravables de los siguientes cinco años a su origen. Una conciliación de la pérdida tributaria, es como sigue:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida de las actividades continuas de la operación antes de impuesto a la renta	US\$ (12.640.835)	(39.795.977)
Resultado sucursales	360.811	(9.927.841)
Pérdida por ajuste de impuesto diferido	<u>(3.212.458)</u>	<u>-</u>
Pérdida antes de impuesto de renta	(15.492.482)	(49.723.818)
Más - gastos no deducibles	2.250.118	19.104.730
Menos:		
Rentas exentas	<u>-</u>	<u>(2.800)</u>
	<u>US\$ (13.242.364)</u>	<u>(30.621.888)</u>

El detalle del impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta:		
Corriente	US\$ 640.186	636.093
Diferido	<u>2.837.021</u>	<u>1.993.362</u>
	<u>US\$ 3.477.207</u>	<u>2.629.455</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>		<u>2010</u>	
		<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	436.698	-	402.016	-
Mas:					
Impuesto a la renta del año		-	640.186	-	636.093
Anticipo de impuesto a la renta pagado		640.186	-	636.093	-
Impuestos retenidos por terceros		57.380	-	34.682	-
		<u>697.566</u>	640.186	<u>670.775</u>	636.093
Menos:					
Compensación impuesto a la renta del año		640.186	640.186	636.093	636.093
Castigo		352.097	(640.186)	-	-
		<u>992.283</u>	-	<u>636.093</u>	636.093
Saldos al final del año	US\$	<u>141.981</u>	-	<u>436.698</u>	-

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos por impuesto diferido:		
Instrumentos financieros	US\$ -	206.933
Vacaciones		
Reserva por jubilación y desahucio	-	95.522
Ingresos diferidos	-	35.933
Amortización perdidas tributarias	-	2.840.038
Provisión beneficios boletos	-	3.343
Leasing financiero	-	30.688
	-	3.212.457
Pasivos por impuesto diferido:		
Propiedad, planta y equipos	(49.600)	(243.021)
Obligaciones financieras	-	(182.015)
	(49.600)	(425.036)
US\$	(49.600)	2.787.421

Al 31 de diciembre 2011 se ha realizado la estimación sobre la probabilidad de recuperación del activo diferido, determinando la administración de la Compañía que no existe una clara perspectiva de recuperación de los mismos por lo que se decidió realizar la reversión del mismo en aplicación de la NIC12.

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía no ha reconocido impuesto diferido activo por US\$2.830.724 correspondiente a la pérdida tributaria del año debido a lo mencionado en el párrafo anterior.

El movimiento de las diferencias temporales durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010, fue reconocido en el estado de resultados integrales y es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventarios	US\$ -	22.620
Instrumentos financieros	(206.933)	61.942
Provision Jubilacion y desahucio	(95.522)	(6.877)
Ingresos diferidos	(35.933)	2.229.860
Equipo de vuelo, propiedad y otros	193.421	-
Amortizacion perdidas tributarias	(2.840.038)	(214.356)
Beneficio boletos empleados	(3.343)	-
Obligaciones financieras	182.015	(99.827)
Leasing Financiero	(30.688)	-
Total variaciones neto	US\$ (2.837.021)	1.993.362

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

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 2010. 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 del 2011 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

(19) Patrimonio

(a) Capital

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

2011			2010		
<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>
800.000	10	8.000.000	200.000.000	0,04	8.000.000

Con fecha 25 de julio del 2011 mediante acta de Junta General extraordinaria de Accionistas se decidió reformar el número de acciones y su valor nominal, por lo que se aprobó que el número de acciones de Aerolíneas Galápagos S.A. AEROGAL sean de 800.000 acciones a un valor de US\$10 cada acción

(b) Aporte para Futura Capitalización

Al 31 de diciembre del 2011 los accionistas aportaron en efectivo US\$61.000.000 a las operaciones de la Compañía (US\$9.000.000 en el 2010).

(c) Reservas

Reserva Legal

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 distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas.

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(d) Resultados Acumulado Proveniente de la Adopción por Primera Vez de las NIIF's

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" se registraran 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. El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

(e) Déficit Acumulado

Con fecha 12 de diciembre del 2011 mediante acta de Junta General extraordinaria de accionistas se autorizó la compensación de pérdidas acumuladas con los aportes efectuados por Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca (US\$24.050.149) y por Aviancataca Holding S.A. (US\$50.000.000), los cuales quedaron registrados en los libros de la Compañía.

(20) 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>Restablecido</u>
Arrendamientos de equipo aéreo	US\$ 24.924.798	15.702.253
Arrendamiento construcciones y edificaciones	<u>250.239</u>	<u>214.344</u>
	US\$ <u>25.175.037</u>	<u>15.916.597</u>

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

Los compromisos más importantes asumidos por la Compañía corresponden a los contratos por arrendamiento de aeronaves A320 y A319.

Los aspectos principales de los contratos de arrendamiento de aeronaves son las siguientes:

- Los contratos tienen una duración de 4 años para las aeronaves Airbus A319 y de 6 años para los Airbus A320.
- Al finalizar el plazo del contrato las aeronaves deberán ser devueltas a los arrendadores.
- Los contratos establecen que la Compañía debe cubrir el gasto de mantenimiento mayor tipo "C" en base a las horas de vuelo o ciclos para los motores y APU, y, un monto fijo mensual para el fuselaje y tren de aterrizaje.

El gasto de mantenimiento para los contratos A319 es acumulado mensualmente y su liquidación se efectuará al momento de devolución de la aeronave; para los contratos de los A320 el gasto de mantenimiento mayor es facturado mensualmente por el arrendador, quién al momento de efectuar el chequeo mayor deberá reintegrar a la Compañía el excedente de pagos de mantenimiento, si aplicare.

El siguiente es el resumen de los compromisos futuros de arrendamiento operativo:

Equipo de Vuelo

<u>Matrícula</u>	<u>Avión</u>	<u>finalización contrato</u>		<u>Pagos futuros menores a 1 año</u>	<u>Pagos futuros entre un año y 5 años</u>
HC-CHB	737-200	jun-11	US\$	286.000	-
HC-CKL	A319	ene-15		2.460.000	5.125.000
HC-CKM	A319	feb-15		2.350.000	5.330.000
HC-CKN	A319	mar-15		2.409.000	5.670.000
HC-CKO	A319	ene-15		2.187.000	5.250.000
HC-CKP	A319	feb-15		2.244.000	5.590.000
HC-CLF	A319	mar-15		2.160.000	4.860.000
HC-CJM	A320	ago-16		4.006.800	14.691.600
HC-CJV	A320	nov-16		4.176.624	16.358.444
HC-CJW	A320	dic-16		3.933.600	15.734.400
HC-CIJ	767-300	ago-14		580.000	-
Total			US\$	<u>26.793.024</u>	<u>78.609.444</u>

(21) 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 2011 y 2010 es como sigue:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>Restablecido</u>
Amortización diferido mantenimiento	US\$	493.541	664.561
Reparación de componentes y equipo aeroportuario (3)		1.982.602	9.038.685
Mantenimiento rutinario de aeronaves		5.971.094	7.747.932
Provisión devolución de flota (1)		500.000	8.775.465
Pagos por reservas de mantenimiento (2)		8.121.230	8.692.204
Total gastos de mantenimiento	US\$	<u>17.068.467</u>	<u>34.918.847</u>

- (1) En el 2011 incluye principalmente la provisión por la devolución del avión CIJ (B767) a efectuarse en el 2012.

En el 2010 incluye principalmente el reconocimiento del deterioro de equipo de vuelo y otros equipos por US\$3.237.455, y, provisiones relacionadas con inventario rotante y reparaciones 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 bajo contratos de arrendamiento de aeronaves el cual es reconocido conforme la política corporativa detallada en la nota 3-k.

- (3) Durante el 2011, la Compañía incurrió en reparaciones rutinarias por la operación de la nueva flota, en el 2010 se incurrió en constantes reparaciones de varios motores, así como en mantenimientos mayores que se efectuaron para cumplir con los acuerdos de devolución de aeronaves; devolución que se efectuó en el 2011.

(22) Gastos de Ventas

Un detalle de los gastos de ventas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>Restablecido</u>
Comisiones por ventas	US\$	7.244.108	6.942.843
Servicios generales		135.798	123.683
Sistemas de reserva y distribución (1)		3.242.726	2.938.055
Servicios a pasajeros (2)		-	23.852
Impuestos, contribuciones, honorarios y otros		176.388	205.784
Comisiones tarjetas de credito		1.965.466	1.840.263
Gastos de personal		1.880.371	1.103.957
Publicidad y propaganda		905.510	1.901.897
Programa viajero frecuente (3)		(159.973)	93.010
Diversos		40.072	88.081
Total gastos de ventas	US\$	<u>15.430.466</u>	<u>15.261.425</u>

(Continúa)

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

- (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 la Compañía otorga a clientes que son viajeros frecuentes como parte de su programa de fidelización, las cuales tienen una vigencia de un año. En el año 2011, el saldo corresponde al neto entre el gasto de las millas otorgadas y la reversión del costo del valor de las millas caducadas.

(23) Gastos de Administración

Un detalle de los gastos de administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de personal	US\$	2.257.727	2.531.629
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		5.416	136.708
Servicios generales y seguros		2.076.508	1.595.462
Honorarios		632.822	511.702
Impuestos, gastos legales, contribuciones y otros		2.678.560	1.199.508
Mantenimiento y arrendamiento de construcciones, edificaciones y equipos		232.127	242.182
Arrendamiento de aeronave no operativa		858.000	-
Diversos		132.286	243.389
	US\$	<u>8.873.446</u>	<u>6.460.580</u>

(24) Gastos de Personal

Un detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	12.517.067	11.600.245
Beneficios a corto plazo		5.021.932	4.074.164
Indemnización		1.074.335	120.951
Bonificaciones		309.575	549.782
Otros		1.867.352	2.430.251
	US\$	<u>20.790.261</u>	<u>18.775.393</u>

(25) Otros Ingresos - Egresos

Un detalle de los otros egresos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
(Pérdida) utilidad en venta de activos fijos	US\$	(131.204)	10.415
Baja de activos fijos		(19.896)	(727.195)
Diferencia en cambio		94.780	(151.877)
Otros		<u>(88.591)</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>(144.911)</u>	<u>(868.657)</u>

Un detalle de los otros ingresos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad en venta de repuestos y materiales	US\$	653.678	-
Servicios complementarios		<u>-</u>	<u>1.671.022</u>
	US\$	<u>653.678</u>	<u>1.671.022</u>

(26) Gastos Financieros

Un detalle de los gastos financieros en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses (1)	US\$	518.117	1.347.011
Comisiones bancarias		<u>760.706</u>	<u>681.745</u>
	US\$	<u>1.278.823</u>	<u>2.028.756</u>

(1) Incluye intereses por obligaciones en circulación (ver nota 13).

(27) Contingencias

Con fecha 17 de noviembre 2009, el Servicio de Rentas Internas (SRI) presentó a la Compañía el Acta de Determinación No. 2008090166 correspondiente a las fiscalizaciones del Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 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. A la fecha los asesores legales han concluido con la etapa de presentación de prueba y procederán a presentar informes en derecho (alegatos) con el fin de fortalecer los argumentos de defensa. La administración de la Compañía avizora resultados favorables como resultado de este asunto.

(28) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2011, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación, tal como se indica a continuación:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

		Saldo según registros <u>contables</u>		<u>Reclasificaciones</u> <u>Débitos</u> <u>Créditos</u>	Saldo según estados financieros
Balance general:					
Gastos pagados por anticipado	US\$	4.639.303	-	3.012.000	1.627.303
Cuentas por pagar		<u>29.380.435</u>	<u>3.012.000</u>	<u>-</u>	<u>26.368.435</u>

(29) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de marzo del 2012), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.

(30) Restablecimiento de Estados Financieros

Durante el año 2011 la Compañía corrigió errores mediante la contabilización retrospectiva de los pertinentes ajustes, por lo cual los estados financieros del 2010 y patrimonio del 2009 han sido restablecidos. Los conceptos, montos y efectos a nivel de cuenta de tales correcciones son los siguientes:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

<u>Cuenta</u>	<u>Concepto</u>		<u>Efecto aumento (disminución)</u>
<u>2010</u>			
Cuentas por cobrar	Cruce comisiones agencias	US\$	(59.897)
Inventarios	Consumos de inventario		(28.942)
Equipos de vuelo, propiedad y otros equipos	Baja de motor de avión devuelto		(746.567)
Pasivos estimados y provisiones	Reverso provisión de mantenimiento		122.500
Cuentas por pagar	Facturación facilidades aeroportuarias		(133.851)
Cuentas por pagar	Nota de crédito facturación arrendamiento aeronaves		140.269
Ingresos por transporte no devengado	Diferido pasajes		<u>(348.345)</u>
Déficit acumulado	Efecto de la corrección de errores	US\$	(1.054.833)
	Pérdida previamente reportada		<u>(41.123.614)</u>
	Resultado integral del período restablecido	US\$	<u>(42.178.447)</u>
<u>2009</u>			
Patrimonio	Resultados por adopción NIIF primera vez	US\$	(6.502.579)
Patrimonio	Resultado acumulado		<u>6.502.579</u>

Los siguientes son los efectos del restablecimiento en los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 y por el año entonces terminado:

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>Restablecido</u>	<u>Previamente reportado</u>
<u>2010</u>			
Balance general:			
Cuentas por cobrar	US\$	10.033.626	10.093.523
Inventarios		1.549.233	1.578.175
Equipos de vuelo, propiedad y otros equipos		4.365.209	5.111.776
Pasivos estimados y provisiones		9.944.190	10.066.690
Cuentas por pagar		26.476.243	26.482.661
Ingresos por transporte no devengados		<u>6.666.658</u>	<u>6.318.314</u>
Estado de resultados integrales:			
Arrendamiento equipo aéreo y otros	US\$	15.916.597	16.056.866
Mantenimiento de equipos de vuelo y aeronáutico		<u>34.918.847</u>	<u>34.265.837</u>
<u>2009</u>			
Patrimonio:			
Resultados por adopción NIIF primera vez	US\$	(15.727.109)	(9.224.530)
Resultado acumulado		<u>(11.566.911)</u>	<u>(18.069.491)</u>

La reclasificación de los resultados por adopción NIIF por primera vez se efectuaron sobre la base de lo establecido en la resolución No.SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011, en la cual se reglamenta el destino de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF.

