

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**Superintendencia de
Compañías**
30 ABR 2007

DIVISION INFORMATICA

A los Señores Accionistas de
AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

45396

He auditado los balances generales consolidados adjuntos de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal y su sucursal colombiana, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal y su sucursal al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Atentamente,



Econ. Jaime Zurita U.
Matricula Profesional No.2740
Registro en la Superintendencia de Compañías SC.RNAE 492

Quito, abril 3 de 2007

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	4	1.085.502	159.107
Clientes	5	2.135.159	770.249
Agencias	6	372.507	326.148
Tarjetas de crédito	7	281.234	128.844
Cuentas por cobrar empleados	8	285.855	55.552
Gastos anticipados	9	3.166.212	1.358.297
Impuestos	10	49.607	33.522
Inventarios	11	<u>2.849.402</u>	<u>2.200.007</u>
Total activos corrientes		10.225.479	5.031.725
PROPIEDADES Y EQUIPOS			
	12		
Aviones		1.806.201	1.682.785
Motores Aeronaves		1.294.600	1.294.600
Equipos de Oficina		93.828	90.182
Vehículos		425.255	235.160
Muebles y Enseres		233.135	161.533
Equipamiento y Modernización Aeronaves		4.026.445	0
Equipos de Computación		337.064	43.286
Equipos de Tierra y Hangares		588.515	183.987
Menaje Servicio a Bordo		32.379	314.422
Equipo de Telecomunicaciones y Eléctrico		119.881	32.379
Oficinas y Locales Comerciales		225.354	78.491
Total		9.182.656	4.116.825
Menos: Depreciación acumulada		<u>(2.495.226)</u>	<u>(1.714.982)</u>
Propiedades y equipo, neto		6.687.431	2.401.843
ACTIVOS DIFERIDOS			
	13	<u>3.626.349</u>	<u>1.567.597</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>20.539.259</u>	<u>9.001.166</u>

Fuente: Estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	14	7.663.000	3.974.073
Anticipo clientes	15	489.007	232.732
Impuesto y obligaciones fiscales	16	1.423.262	629.639
Pasivos acumulados	17	<u>616.595</u>	<u>290.046</u>
Total pasivos corrientes		10.191.864	5.126.491
PASIVOS LARGO PLAZO			
	18	<u>6.869.662</u>	<u>2.763.713</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
	19		
Capital		1.820.000	400.000
Aportes futura capitalización		2.000.000	900.000
Reserva Legal		30.678	6.855
Reserva facultativa		36.969	32.557
Reservas de capital		223.839	223.839
Perdidas acumuladas		(690.524)	(816.242)
Utilidad del ejercicio		<u>56.771</u>	<u>363.953</u>
Total patrimonio		<u>3.477.733</u>	<u>1.110.962</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>20.539.259</u>	<u>9.001.166</u>

Fuente: Estados Financieros.

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en U.S. Dólares)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS		44.500.913	29.414.792
COSTO DE VENTAS			
Costos directos		27.321.994	17.729.475
Costos indirectos		8.428.138	5.703.639
Costos y gastos de venta		4.704.078	3.680.807
Depreciaciones y amortizaciones		<u>1.112.362</u>	<u>333.956</u>
		41.566.571	27.447.877
UTILIDAD BRUTA		2.934.342	1.966.915
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>2.385.277</u>	<u>1.277.543</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		549.065	689.372
GASTOS FINANCIEROS		533.109	221.905
OTROS INGRESOS, GASTOS, neto		94.921	35.405
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		110.877	502.872
MENOS:			
Participación Laboral		29.110	75.431
Impuesto a la Renta		<u>24.997</u>	<u>63.489</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>56.771</u>	<u>363.953</u>

Fuente: Estados Financieros

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresado en U.S. Dólares)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA FACULTATIVA</u>	<u>APORTES FUTURA CAPITALIZACION</u>	<u>PERDIDAS ACUMULADAS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	400.000,00	223.838,50	4.082,60	31.841,21	900.000,00	(812.753,24)	747.009,07
Apropiación de reservas			2.772,15	716,17		(3.488,32)	-
Utilidad del ejercicio 2005						363.952,66	363.952,66
Saldo al 31 de diciembre de 2005	400.000,00	223.838,50	6.854,75	32.557,38	900.000,00	(452.288,90)	1.110.961,73
Apropiación de reservas			23.823,47	4.411,17		(28.234,64)	-
Incremento de capital	1.420.000,00				(900.000,00)	(210.000,00)	310.000,00
Adición de aportes futuras capitalizaciones					2.000.000,00		2.000.000,00
Utilidad del ejercicio 2006						56.770,53	56.770,53
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.820.000,00	223.838,50	30.678,22	36.968,55	2.000.000,00	(633.753,01)	3.477.732,26

Ver notas a los Estados Financieros

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	42.963.227	32.592.897
Efectivo pagado a proveedores	(41.331.307)	(32.019.630)
Gastos financieros	(533.109)	(66.928)
Otros ingresos y egresos, neto	<u>94.921</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1.193.733</u>	<u>506.338</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición activos	(5.830.667)	(1.878.409)
Adquisición de activos diferidos	<u>(1.848.023)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(7.678.690)</u>	<u>(1.878.409)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios	2.532.547	1.352.566
Obligaciones emitidas	2.568.806	-
Incremento de capital	<u>2.310.000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>7.411.353</u>	<u>1.352.566</u>
CAJA Y EQUIVALENTES CAJA		
Incremento neto durante el año	926.395	(19.505)
Saldo inicial	<u>159.107</u>	<u>178.612</u>
FIN DE AÑO	<u>1.085.502</u>	<u>159.107</u>

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y2005

1. OPERACIONES

Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal es una sociedad constituida en el Ecuador, mediante Escritura Publica celebrada el seis de noviembre de mil novecientos ochenta y cinco ante el Notario Vigésimo Primero del Distrito Metropolitano de Quito, Dr. Marco Vela Vasco.

La compañía se encuentra inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito con fecha nueve de enero de mil novecientos ochenta y seis.

Su actividad principal es el transporte de pasajeros y carga por vía aérea

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

- 1 ***Principios de Consolidación*** - Los Estados financieros Consolidados incluyen las cuentas de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal y su sucursal en Colombia. La compañía ha aplicado los procedimientos básicos de elaboración de Estados Financieros Consolidados que son:
 - Los saldos de las cuentas del Mayor de la sucursal se han combinado con los saldos que del Mayor de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal que es la matriz. El proceso aplicado es la suma de los saldos de cuentas similares.
 - Las cuentas íter compañías relacionadas que son Sucursal por Cobrar y Principal por Pagar, se han cancelado una a otra al combinarse sus saldos, por cuanto estas cuentas que se corresponden unas a otras en los diferentes mayores tienen saldos de naturaleza contraria. En el presente caso el valor de la cuenta de Sucursal por Cobrar y la cuenta contraria Principal por pagar arrojan un valor igual.

- 2 **Base de presentación de los Estados Financieros** – Los estados Financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico y al 31 de diciembre del 2006 y 2005, sus cifras se expresan en dólares de los Estados Unidos de América.
- 3 **Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y el saldo en bancos.
- 4 **Valuación de inventarios** – Al costo de adquisición de bienes y servicios respaldados por los comprobantes de compra el cual no excede los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los egresos de inventario se efectúan utilizando el método de promedio ponderado.
- 5 **Valuación de Propiedades y Equipo** - Las propiedades y equipos se muestran al costo histórico de adquisición, Las renovaciones de las propiedades y mejoras por valores importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo se cargan como gastos a medida que se efectúan.
- 6 **Depreciaciones de los activos Fijos**.- Las depreciaciones acumuladas históricas, están formando parte de los rubros de los Balances Generales en cuentas independientes. El costo de adquisición de las propiedades, y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de su vida útil estimada en base a los siguientes porcentajes según dispone el Art. 21. Numeral 6 Incisos i, ii, iii y iv del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reformas
 - 5% anual para aviones.
 - 10% anual para instalaciones, Muebles y Enseres, Equipo de Oficina y Maquinaria.
 - 20% anual para vehículos.
 - 33% anual para equipos de computación.
- 7 **Activo Diferido** - Se encuentran registrado al costo de adquisición. Corresponde principalmente a certificaciones de aeronaves, chequeos mayores de la flota e inversiones para la penetración comercial en otros mercados.
- 8 **Ingresos** - Se registran en base a la emisión de las facturas y boletos de venta por la prestación de servicios de transporte aéreo de pasajeros y carga.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación de los índices de precios al consumidor en la Republica del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en US dólares por el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

4 CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... Diciembre31,...	
	(En U.S. dólares)	
Caja general	196.361	64.985
Pichincha Cta 769364-1	16.466	-
Produbanco	415.723	-
Pacifico	201.914	-
Pichincha Cta 77357-3	1.622	70.843
Wachovia	5.808	
Banco de Guayaquil		23.279
M.M. Jaramillo Arteaga	215.011	-
Banco Colpatria	<u>32.599</u>	-
Total caja bancos	<u>1.085.502</u>	<u>159.107</u>

5 CLIENTES

Un resumen de Clientes es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... Diciembre31,...	
	(En U.S. dólares)	
Clientes Nacionales	2.061.301	747.594
Clientes Reportes Ventas Boletos y Carga	<u>73.858</u>	<u>22.655</u>
	<u>2.135.159</u>	<u>770.249</u>

6 AGENCIAS

Un resumen de cuentas Agencias es como sigue:

	... Diciembre31,...
	<u>2006</u> <u>2005</u>
	(En U.S. dólares)
Agencias IATA	337,247 301,825
Agencias NO IATA	20,400 2,130
Notas de Debito y Crédito BSP	<u>14,860</u> <u>22,193</u>
	<u>372,507</u> <u>326,148</u>

7 TARJETAS DE CREDITO

Un resumen de cuentas Tarjetas de crédito es como sigue:

	... Diciembre31,...
	<u>2006</u> <u>2005</u>
	(En U.S. dólares)
Diners Club	124,249 36,448
Master Card	41,087 23,783
Visa Banco del Austro	53,106 41,291
American Express	41,337 11,877
Crediandes	100 -
Recaps Rechazados	<u>21,355</u> <u>15,445</u>
	<u>281,234</u> <u>128,844</u>

8 CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS

Un resumen de cuentas por cobrar empleados es como sigue:

	... Diciembre31,...
	<u>2006</u> <u>2005</u>
	(En U.S. dólares)
Descuentos Reportes de Ventas	- 29,943
Préstamos Empleados por Cobrar	<u>285,855</u> <u>25,610</u>
	<u>285,855</u> <u>55,552</u>

9 GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de Gastos anticipados es como sigue:

	... Diciembre31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Garantía Arriendo Locales y Contenedor	4.660	4.310
Garantía Avion Jet Mid West	150.000	200.000
Jorge Romero	1.856	1.958
Anticipo Proveedores	703.753	55.030
Anticipo para vuelos Charters y Chequeos	139.490	122.000
Garantía Avión 727 Business	750.000	750.000
Anticipos Amtec Motores y Aviones	228.442	135.000
Anticipo Incentivos Agencias de Viaje	84.416	-
Garantía Aviones Aerofinance LLC	324.000	90.000
Repuestos por Cobrar AergoCapital	6.622	-
Seguros Aeronaves-Equipos	<u>772.974</u>	<u>-</u>
	<u>3.166.212</u>	<u>1.358.297</u>

10 IMPUESTOS

Un resumen de Impuestos es como sigue:

	... Diciembre31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Impuesto a la Renta	10.936	1.140
1% Retención en la Fuente	41.361	32.382
70% Retención IVA Servicios	181	-
12% IVA en Compras	<u>(2.871)</u>	<u>-</u>
	<u>49.607</u>	<u>33.522</u>

11 INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Repuestos y herramientas	2.471.982	2.179.206
Importaciones en tránsito	353.270	-
Manuales operativos	<u>24.150</u>	<u>20.800</u>
Total	<u>2.849.402</u>	<u>2.200.007</u>

12 PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de las propiedades y equipos fueron como sigue:

	... Diciembre31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4.116.825	2.263.531
Adquisiciones	5.066.138	1.949.753
Bajas de activos	(307)	(96.458)
Total	9.182.657	4.116.825
Depreciaciones acumulada	<u>(2.495.226)</u>	<u>(1.714.982)</u>
Saldo neto a fin de año	<u>6.687.431</u>	<u>2.401.843</u>

13 ACTIVOS DIFERIDO

Un resumen de activos diferidos es como sigue:

	... Diciembre31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Gastos Certificación B-727 HC-CDJ 21246	330.942	441.255
Gastos Certificación B-737 HC-CED 22887	113.086	150.782
Gastos F-27	182.705	243.607
Gastos Certificación HC-CEQ23848 Y HC-CER23847	55.750	74.334
Gastos de Certificación 737-2T5 HC-CFH 22979	18.089	18.624
Gastos de Certificación 737-281 HC-CFG 21770	189.054	203.121
Gastos Certificación HC-CFM22589 Y HC-CFR22581	242.480	-
Gastos Certificación 737-2E3 HC-CFO 22703	197.111	-
Cheques Mayores de la Flota	1.468.198	-
Publicidad y Propaganda	625.302	94.376
Clientes y Proveedores de Canjes Años Anteriores	20.338	111.122
Gastos Internacion Temporal	-	800
Remodelación Locales	116.439	143.243
Canjes Publicitarios	60.118	86.333
Intereses Pagados por Anticipado	<u>6.739</u>	-
	<u>3.626.349</u>	<u>1.567.597</u>

14 PROVEEDORES

Un resumen de proveedores fue como sigue:

	... Diciembre31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores por Pagar Nacionales	2.168.933	1.380.032
Proveedores por Pagar Extranjeros	3.080.605	958.859
Reclamos Pax	27.571	-
Amtéc Corporation	-	95.959
Sobregiros y Otros Proveedores	43.669	219.201
Seguros Colonial S. A.	979.916	-
Aerotechnologies Repuestos	47.910	220.787
Diversified Acuerdo Repuestos	92.614	256.803
Provisión Combustible	1.200.667	770.256
Canjes con proveedores	<u>21.115</u>	<u>72.175</u>
	<u>7.663.000</u>	<u>3.974.073</u>

15 ANTICIPO DE CLIENTES

Un resumen de anticipo de clientes es como sigue:

	... Diciembre31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
O.A.T.	58.100	115.821
P.T.A.	62.350	64.718
M.P.D.	2.828	3.626
Vales por Liquidar	25.147	48.567
Lindblad	286.717	-
Anticipo Clientes	<u>53.865</u>	<u>-</u>
	<u>489.007</u>	<u>232.732</u>

16 IMPUESTOS Y OBLIGACIONES FISCALES

Un resumen de obligaciones fiscales es como sigue:

	... Diciembre31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Retenciones por Pagar	36.108	15.519
Retenciones de IVA	274.287	132.801
12% IVA Por Pagar	195.734	38.909
Impuesto a la Renta Empleados	16.617	4.569
Impuesto a la Renta Compañía	24.997	63.489
Tasa de Seguridad	330.843	54.010
Tasa Aeroportuaria	<u>544.676</u>	<u>320.342</u>
	<u>1.423.262</u>	<u>629.639</u>

17 GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados por pagar es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... Diciembre31,...	
	(En U.S. dólares)	
Sueldos por Pagar	221.481	75.530
Bono Navideño	26.777	15.830
Bono Escolar	21.760	13.350
Vacaciones	127.346	1.044
Utilidades Trabajadores	40.283	75.774
Multas Empleados	10.818	3.802
Aportes IESS	78.894	46.832
Fondo de Reserva	<u>89.236</u>	<u>57.884</u>
	<u>616.595</u>	<u>290.046</u>

18 PASIVO LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos largo plazo es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(En U.S. dólares)	
Banco del Pichincha	-	554.297
M.M. Jaramillo Arteaga	3.086.844	-
Emisión Obligaciones	2.568.806	-
Centro Aéreo Trans Express	146.854	146.854
TAME	-	3.115
Business Aviation Group	29.359	1.295.626
Motores ACC, Engines Ltd. & Aerotechnologies	674.273	313.416
Obligaciones con accionistas	<u>363.527</u>	<u>450.405</u>
	<u>6.869.662</u>	<u>2.763.713</u>

19 COMPROMISOS

La compañía Aerolíneas Galápagos S.A., al 31 de diciembre de 2006 no mantiene ningún compromiso importante.