

Razón Social : Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal
RUC : 1790727203001
Tipo de balance: Consolidado
Año : 2007

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
REFERIDO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

He revisado los balances generales consolidados adjuntos de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal y de sus sucursales en Colombia y Estados Unidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados consolidados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados y sus correspondientes notas son responsabilidad de la administración de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi revisión.

Mi revisión fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría establecidas y generalmente aceptadas en el Ecuador para una revisión financiera. Una revisión de información financiera consiste principalmente en aplicar procedimientos de revisión analítica a los estados financieros y efectuar indagaciones con el personal responsable de las materias financieras y de contabilidad. Dichas normas requieren además 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

En mi opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.



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

Quito, abril 3 de 2008

Razón Social : Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal
 RUC : 1790727203001
 Tipo de balance: Consolidado
 Año : 2007

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo		3,382,321	1,082,148
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,118,306	2,791,303
Otras cuentas por cobrar	5	7,129,414	1,172,410
Inventarios	6	6,325,075	2,849,402
Seguros y otros gastos pagados por anticipado	7	<u>875,211</u>	<u>775,960</u>
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		<u>20,830,327</u>	<u>8,671,223</u>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, NETO	8	<u>8,216,208</u>	<u>6,683,324</u>
CUENTAS POR COBRAR DE LARGO PLAZO			
Garantías	9	2,072,610	1,228,660
Cuentas por cobrar	10	131,752	294,918
Intercompañías	11	<u>471,471</u>	<u>(26,185)</u>
TOTAL CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		<u>2,675,833</u>	<u>1,497,393</u>
ACTIVO DIFERIDO	12		
Certificaciones		1,076,381	1,329,217
Chequeos mayores de la flota		1,002,288	1,468,198
Otros diferidos		<u>510,898</u>	<u>815,159</u>
TOTAL DEL ACTIVO DIFERIDO		<u>2,589,567</u>	<u>3,612,574</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>34,311,935</u>	<u>20,464,514</u>

Fuente: Estados financieros

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	13	8,146,126	7,568,289
Impuestos por pagar	14	892,158	550,111
Autoridades aeroportuarias	15	931,629	875,519
Obligaciones Patronales	16	906,131	614,407
Otras cuentas por pagar	17	<u>973,757</u>	<u>585,497</u>
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		<u>11,849,801</u>	<u>10,193,823</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones Financieras Largo Plazo	18	16,412,351	5,655,650
Proveedores Largo Plazo	19	734,838	821,127
Obligaciones con Accionistas	20	<u>624,512</u>	<u>338,461</u>
TOTAL DEL PASIVO LARGO PLAZO		<u>17,771,701</u>	<u>6,815,238</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	23		
Capital		2,000,000	1,820,000
Aportes Futuras Capitalizaciones		3,000,000	2,000,000
Reserva Legal		36,355	30,678
Reserva Facultativa		36,969	36,969
Reserva de Capital		223,839	223,839
Resultados acumulados		(661,710)	(690,522)
Resultados del ejercicio		<u>54,980</u>	<u>34,489</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>4,690,433</u>	<u>3,455,453</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>34,311,935</u>	<u>20,464,514</u>

Fuente: Estados Financieros.

Razón Social : Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal
RUC : 1790727203001
Tipo de balance: Consolidado
Año : 2007

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresado en U.S. Dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		60,785,105	44,631,583
COSTO DE VENTAS		<u>48,236,059</u>	<u>35,771,532</u>
MARGEN BRUTO		12,549,046	8,860,051
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Gastos de administración		3,389,426	2,375,237
Gastos de ventas		<u>6,916,511</u>	<u>4,714,226</u>
Depreciaciones y amortizaciones		<u>1,092,772</u>	<u>1,114,757</u>
TOTAL GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS		11,398,709	8,204,220
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,150,337	655,831
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Otros ingresos, neto		(386,449)	11,335
Gastos financieros		<u>1,374,583</u>	<u>555,900</u>
TOTAL DE OTROS GASTOS (INGRESOS)		988,134	567,235
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A			
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		162,203	88,596
PARTICIPACION LABORAL	21	44,368	29,110
IMPUESTO A LA RENTA	22	<u>62,855</u>	<u>24,997</u>
UTILIDAD NETA		<u>54,980</u>	<u>34,489</u>

Fuente: Estados Financieros

Razón Social : Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal

RUC : 1790727203001

Tipo de balance: Consolidado

Año : 2007

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en U.S. Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades (pérdidas) retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	400,000	900,000	223,839	6,855	32,558	(452,288)	1,110,964
AÑO 2006							-
Apropiación reservas				23,823	4,411	(28,234)	-
Incremento de capital	1,420,000	(900,000)				(210,000)	310,000
Aportes futura capitalización		2,000,000					2,000,000
Utilidad del periodo						34,489	34,489
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,820,000	2,000,000	223,839	30,678	36,969	(656,033)	3,455,453
AÑO 2007							-
Incremento de capital	180,000						180,000
Aportes futura capitalización		1,000,000					1,000,000
Apropiación reservas				5,677		(5,677)	-
Utilidad del periodo						54,980	54,980
	<u>2,000,000</u>	<u>3,000,000</u>	<u>223,839</u>	<u>36,355</u>	<u>36,969</u>	<u>(606,730)</u>	<u>4,690,433</u>

Ver notas a los Estados Financieros

Razón Social : Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal
RUC : 1790727203001
Tipo de balance: Consolidado
Año : 2007

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**
(Expresado en U.S. Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clients	54,103,753	42,963,227
Efectivo Pagado a Proveedores	(59,949,878)	(41,331,307)
Gastos financieros	(1,374,583)	(533,109)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>386,449</u>	<u>94,921</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(6,834,259)</u>	<u>1,193,732</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos	(2,625,657)	(5,830,667)
Adquisicion de activos diferidos	<u>(462,664)</u>	<u>(1,848,023)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,088,321)</u>	<u>(7,678,690)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios	(373,721)	2,532,547
Obligaciones con accionistas	286,052	
Obligaciones emitidas	11,130,422	2,568,806
Incremento de capital	<u>1,180,000</u>	<u>2,306,646</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>12,222,753</u>	<u>7,407,999</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		
Incremento neto durante el año	2,300,173	923,041
Saldo Inicial	<u>1,082,148</u>	<u>159,107</u>
FIN DE AÑO	<u>3,382,321</u>	<u>1,082,148</u>

Fuente: Estados Financieros.

Razón Social : Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal
RUC : 1790727203001
Tipo de balance: Consolidado
Año : 2007

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

Operaciones (Nota 1.)

Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal es una sociedad constituida en el Ecuador, mediante Escritura Pública celebrada el 6 de noviembre de 1985 ante el Notario Vigésimo Primero del Distrito Metropolitano de Quito, Dr. Marco Vela Vasco. Inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito con fecha 9 de enero de 1986 y que contiene el estatuto social de la compañía, y tiene como actividad principal el transporte de pasajeros y carga por vía aérea nacional e internacional.

Aerolíneas Galápagos S.A. es una sociedad que se encuentra registrada en la Superintendencia de Compañías con el expediente No. 45396.

Aerolíneas Galápagos S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Mercado de Valores como **emisor privado del sector no financiero** mediante Resolución No. 06.G.INV. 0007806 de 27 de octubre de 2006.

Reformas a los Estatutos:

a. Con fecha el 6 de mayo de 2003, mediante escritura pública celebrada ante el Notario Décimo Octavo del Cantón Quito, Dr. Enrique Díaz Ballesteros e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 4 de mayo de 2003 se efectuó la Reforma legal y codificación de su Estatuto social.

b. Con fecha 25 de septiembre de 2003 y mediante escritura celebrada el ante el Notario Décimo Octavo del Cantón Quito, Dr. Enrique Díaz Ballesteros e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 28 de octubre la compañía efectuó la reforma al artículo vigésimo quinto relativo a las atribuciones del Presidente Ejecutivo.

c. Con fecha 17 de enero de 2004, La Junta General Extraordinaria de accionistas de la compañía AEROLÍNEAS GALÁPAGOS S.A. AEROGAL, resolvió, aumentar el capital social de la compañía a \$400.000.00 dólares de los Estados Unidos de América y, reformar el artículo Quinto del estatuto social por el siguiente: - El capital social de la compañía es US. 400.000.00 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA y está dividido en diez millones (10.000.000) de acciones ordinarias y nominativas, las cuales tienen un valor nominal de (US\$ 0.04) cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una, numeradas de 00000001 a 10.000.000 inclusive. Este aumento de Capital y la reforma de los estatutos de la compañía AEROLÍNEAS GALAPAGOS S.A. se legalizó mediante escritura pública No. 2886 el 2 de julio del 2004, ante el Doctor ROBERTO SALGADO SALGADO, Notario Tercero del Distrito Metropolitano de Quito.

La nomina de accionistas de Aerolineas Galápagos S.A. al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente

ACCIONISTA	NUMERO DE ACCIONES	VALOR CADA ACCION	CAPITAL
Patricio Sommerfeld	49.500.000	0.04	1.980.000
Carlos Serrano	500.000	0.04	20.000
TOTALES	50.000.000		2.000.000

Criterios contables aplicados (Nota 2.)

1. Período contable - Los estados financieros consolidados corresponden a los períodos contables terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.
2. Bases de preparación - 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.

3. **Bases de presentación** - Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y sus respectivas notas han sido actualizados extracontablemente a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.
4. **Estados financieros consolidados** - Los estados financieros consolidados correspondientes a los períodos 2007 y 2006, incluyen los saldos de sus sucursales de Colombia y Estados Unidos. La conversión de pesos colombianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de los estados financieros de la sucursal colombiana fue efectuada en sujeción a lo establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 7.
5. **Principios de Consolidación** - Los Estados financieros Consolidados incluyen las cuentas de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal, su sucursal en Colombia y en Estados Unidos. La compañía ha aplicado los procedimientos básicos de elaboración de Estados Financieros Consolidados que son:
 - Los saldos de las cuentas del Mayor de las sucursales se han consolidado 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 inter compañías relacionadas que son Sucursal por Cobrar y Principal por Pagar, se han cancelado una a otra al consolidarse 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.
6. **Bases de conversión de estados financieros de su sucursal Colombia:** Los estados financieros de su filial Colombia fueron convertidos en dólares estadounidenses en base a los principios contables ecuatorianos, ya que esta filial están constituida en un país definidos como no estables y sus actividades constituyen una extensión de las operaciones de su matriz. La diferencia de traducción resultante (conversión de los estados financieros desde moneda local a dólar estadounidense) se debe contabiliza como una partida no operacional en los resultados de las sociedades extranjeras y se presenta en el rubro "diferencia de cambio" en los estados de resultados consolidados.

Sociedades incluidas en la consolidación

Número de Identificación Tributaria	NOMBRE DE LA SOCIEDAD
1790727203001	AEROLÍNEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL
900,088,112-1	AEROLÍNEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL SUCURSAL COLOMBIANA
98-0556741	AEROLÍNEAS GALAPAGOS SOCIEDAD ANONIMA AEROGAL, INC

7. **Base de presentación de los Estados Financieros** - Los estados Financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico al 31 de diciembre del 2007 y 2006, sus cifras se expresan en dólares de los Estados Unidos de América.
8. **Valuación de existencias de repuestos** - Las existencias de repuestos se presentan valorizadas a sus respectivos costos de reposición, los cuales no exceden los valores de realización. El costo de adquisición de repuestos están respaldados por los comprobantes de compra. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los egresos de existencias de repuestos se efectúan utilizando el método de promedio ponderado.
9. **Valuación Activo fijo** - El activo fijo se presenta en cada uno de sus rubros valorizado a su 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 en base al método lineal, considerando la vida útil estimada para cada uno de los bienes. Los bienes del activo fijo destinados a proyectos específicos se deprecián durante la vigencia de los respectivos contratos.
10. **Depreciaciones de los activos Fijos** - Las depreciaciones acumuladas históricas, están formando parte de los rubros de los Balances Generales en cuentas independientes. Las depreciaciones de cada ejercicio han sido calculadas 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.

11. **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.
12. **Gastos anticipados** - Se encuentran registradas al costo de adquisición. Corresponde principalmente a Impuestos, Seguros y Cuentas por cobrar por servicios facturados y sus amortizaciones se efectúan de acuerdo con los períodos establecidos en los contratos o períodos de expiración de dichos gastos.
13. **Otros activos de largo plazo** - Este rubro incluye costos incurridos en el desarrollo de proyectos, los que se amortizan a contar de la generación de ingresos del proyecto y durante el plazo de vigencia del respectivo contrato.
14. **Impuesto a la renta** - El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios, según disposiciones del país de cada sociedad consolidada. De conformidad a lo que dispone el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía aplica el 25% de tarifa impositiva sobre la base imponible.
15. **Reconocimiento de ingresos** - Se registran en el Estado de Resultados en base a la emisión de las facturas de ventas y tickets aéreos por las transferencias de bienes y servicios a los clientes.

Los principales criterios contables para el reconocimiento de ingresos son:

- a. Ingresos por pasajes y chequerías corporativas- La sociedad reconoce estos ingresos según los Tickets o boletos emitidos por Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal.
- b. Ingresos BSP- El ingreso se reconoce en base a las ventas de tickets aéreos de las Agencias IATA, las cuales son reportados semanalmente por el centro de procesos del BSP.
- c. Ingresos Carga 12% y tarifa 0- Los ingresos por este concepto son reconocidos cuando se facturan los servicios de transporte de carga y encomiendas en los destinos en los cuales presta servicio la compañía, ya sean estos con tarifa 0 o tarifa 12% de IVA.
- d. Servicios Charter- Estos son reconocidos a medida que se facturan los servicios de fletamiento de un avión con el fin de integrar en paquetes una oferta turística para clientes de Ecuador que buscan alternativas de turismo y descanso dentro y fuera del país, de acuerdo con la ejecución individualizada que se encuentra establecida en los contratos.
- e. Los ingresos de interline y dutty free- Se reconocen a medida que se facturan previa liquidación según el contrato que sea aplicable.
- f. Otros ingresos- Se reconocen a medida que sean facturados o sustentados en documentos de tráfico avalados por la IATA, tales como: tarjetas VIP, publicidad, penalidades y service charge.

16. **Intereses Ganados** - Se registran en el Balance de Resultados en base a Notas de Crédito recibidas.
17. **Reconocimiento de costos y gastos** - Los gastos de administración, ventas y financieros se registran al valor de adquisición del bien o servicio debidamente documentado e incurrido en relación con las necesidades y giro ordinario del negocio.

Índices de precios al consumidor (Nota 3)

La variación de los índices de precios al consumidor en la República 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.

Año Terminado	Variación
Diciembre 31	Porcentual
2005	3
2006	3
2007	3

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (Nota 4)

Las cuentas por cobrar comerciales están constituidas de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(en US dólares)		
Clientes por cobrar Ecuador	2,281,157	2,094,875
Clientes por cobrar Colombia	38,550	41,797
Agencias de Viaje Ecuador	453,705	344,639
Agencias de Viaje Colombia	64,921	29,224
Tarjetas de crédito Ecuador	187,131	259,728
Tarjetas de crédito Colombia	<u>92,842</u>	<u>21,040</u>
Total	<u>3,118,306</u>	<u>2,791,303</u>

OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Nota 5)

El resumen de otras cuentas por cobrar fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(en US dólares)		
Business Aviation Group	1,270,000	(29,359)
Sundowner Alexandria	2,020,175	0
Anticipos proveedores	2,336,865	857,827
Empleados por cobrar	161,108	285,855
Otras proveedores por cobrar	749,435	8,477
Impuestos por cobrar	<u>591,831</u>	<u>49,610</u>
Total	<u>7,129,414</u>	<u>1,172,410</u>

INVENTARIOS (Nota 6)

Los inventarios fueron como sigue:

	... Diciembre 31,	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Repuestos	5,636,418	2,471,982
Importaciones en Tránsito	<u>688,657</u>	<u>377,420</u>
Total	<u>6,325,075</u>	<u>2,849,402</u>

SEGUROS Y OTROS GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (Nota 7)

Los seguros y otros gastos pagados por anticipado fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Seguros pagados por anticipado	871,608	772,974
Arrendamientos pagados por anticipado	<u>3,603</u>	<u>2,986</u>
Total	<u>875,211</u>	<u>775,960</u>

PROPIEDADES Y EQUIPO (Nota 8)

El resumen de las propiedades y equipos fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(en US dólares)		
Aviones	1,806,201	1,806,201
Motores Aeronaves	1,294,600	1,294,600
Equipos de Oficina	100,752	93,828
Vehículos	492,109	425,255
Muebles y Enseres	342,752	257,700
Equipamiento y Modernización Aeronaves	7,017,067	4,026,445
Equipos de Computación	437,672	338,270
Equipos de Tierra y Hangares	597,718	559,858
Menaje Servicio a Bordo	32,379	32,379
Equipo de Telecomunicaciones y Eléctrico	190,011	120,053
Oficinas y Locales Comerciales	363,506	225,354
Documentación para Biblioteca y Manuales	105,862	0
Activo por Construcciones en Proceso	132,021	0
Licencias de software y otras	<u>32,028</u>	<u>992</u>
Total	<u>12,944,678</u>	<u>9,180,935</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	<u>(4,728,470)</u>	<u>(2,497,611)</u>
Propiedades y equipo, neto	<u>8,216,208</u>	<u>6,683,324</u>

GARANTIAS (Nota 9)

Las garantías de largo plazo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en US dólares)	
Garantía Arriendos Locales y Contenedor	6,110	4,660
Garantía Avión Jet Mid West	150,000	150,000
Garantía Avión Business Aviation Group	750,000	750,000
Garantías por Aviones SUNDOWNER	592,500	0
Garantía Aviones Aerofinance LLC	324,000	324,000
Garantías Avión Carguero DIVERSIFIED	<u>250,000</u>	<u>0</u>
 Total	<u>2,072,610</u>	<u>1,228,660</u>

CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO (Nota 10)

Las cuentas por cobrar largo plazo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en US dólares)	
Depósito en efectivo participación ARC	40,000	0
Tesoro Nacional Aerocivil	89,337	165,392
Otras cuentas por cobrar largo plazo	<u>2,415</u>	<u>129,526</u>
 Total	<u>131,752</u>	<u>294,918</u>

INTERCOMPANIAS (Nota 11)

Las cuentas intercompany se componen de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en US dólares)	
Air Galapagos LLC	471,471	0
Aerogal Sucursal Colombia	0	<u>(26,185)</u>
 Total	<u>471,471</u>	<u>(26,185)</u>

ACTIVO DIFERIDO (Nota 12)

El activo diferido fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en US dólares)	
Certificaciones de la flota	1,076,381	1,329,217
Chequeos mayores de la flota	1,002,287	1,468,198
Publicidad y propaganda diferida	375,192	621,288
Gastos preoperacionales aeronaves	135,707	0
Otros gastos diferidos	0	<u>193,871</u>
 Total	<u>2,589,567</u>	<u>3,612,574</u>

PROVEEDORES (Nota 13)

Los proveedores fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en US dólares)	
Proveedores Locales	1,804,248	2,122,908
Proveedores Extranjeros	3,788,300	3,264,798
Proveedores combustible	1,326,934	1,200,667
Proveedor de Seguros	<u>1,226,644</u>	<u>979,916</u>
 Total	<u>8,146,126</u>	<u>7,568,289</u>

IMPUESTOS POR PAGAR (Nota 14)

Los impuestos por pagar se componen de la siguiente forma:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en US dólares)	
CAE Cuentas por Pagar	16,886	0
Retenciones por pagar	273,713	309,337
IVA por pagar	541,340	178,883
Retenciones y aportes nómina	26,227	18,213
Fondos de cesantía	2,120	575
Impuestos a las ventas por pagar	30,856	16,807
Industria y comercio	1,016	1,299
Impuesto a la renta	0	<u>24,997</u>
Total	<u>892,158</u>	<u>550,111</u>

AUTORIDADES AEROPORTUARIAS (Nota 15)

Este pasivo se refiere a las tasas aeroportuarias y de seguridad que son recaudadas en los tickets aéreos, las cuales se pagan mensualmente a las autoridades de cada aeropuerto en que la Compañía opera según la cantidad de pasajeros que se embarcan en dichos destinos.

OBLIGACIONES PATRONALES (Nota 16)

Las obligaciones patronales fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos por Pagar	296,767	221,481
Bono Navideño	39,521	25,076
Bono Escolar	25,512	21,555
Vacaciones	227,136	127,344
Utilidades Trabajadores	44,368	40,283
Multas Empleados	0	10,818
Aportes IESS	120,154	77,293
Fondo de Reserva y Cesantías	<u>152,673</u>	<u>90,557</u>
Total	<u>906,131</u>	<u>614,407</u>

OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Nota 17)

Las otras cuentas por pagar se descomponen como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(en US dólares)		
Reclamos Pax	39,737	27,571
O.A.T.	123,927	58,100
P.T.A.	0	62,350
Lindblad	396,212	286,717
M.P.D.	4,538	2,828
Vales por Liquidar	430	25,147
Anticipo Clientes	87,610	53,851
Anticipo Proveedores por pagar	151,933	0
Otras cuentas por pagar	<u>169,370</u>	<u>68,933</u>
Total	<u>973,757</u>	<u>585,497</u>

OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO (Nota 18)

Las obligaciones financieras a largo plazo se descomponen como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en US dólares)	
Cuenta Optima	580,128	0
M.M. Jaramillo Arteaga	2,132,995	3,086,844
Emisión Obligaciones	<u>13,699,228</u>	<u>2,568,806</u>
Total	<u>16,412,351</u>	<u>5,655,650</u>

PROVEEDORES LARGO PLAZO (Nota 19)

Los proveedores a largo plazo se descomponen como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en US dólares)	
Centro Aéreo Trans Express	146,855	146,854
Motores ACC, Engines Ltd. & Aerotechnologies	<u>587,983</u>	<u>674,273</u>
Total	<u>734,838</u>	<u>821,127</u>

OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS (Nota 20)

Las obligaciones con accionistas se descomponen como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en US dólares)	
Ec. Carlos Serrano	208,331	208,331
Ec. Patricio Sommerfeld	<u>416,181</u>	<u>130,130</u>
Total	<u>624,512</u>	<u>338,461</u>

PARTICIPACIÓN TRABAJADORES (Nota 21)

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la compañía en un 15% de la utilidad del ejercicio.

La determinación del 15% de participación laboral fueron como sigue:

... Diciembre 31,...

2007 2006

(en US dólares)

Utilidad contable	162,203	142,514
Mas/Menos otras partidas conciliatorias para la participación laboral	133,584	51,550
Utilidad antes de participación laboral	<u>295,787</u>	<u>194,064</u>
Participación laboral	<u>44,368</u>	<u>29,110</u>

IMPUESTO A LA RENTA (Nota 22)

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el cálculo del Impuesto a la Renta, es del 25% sobre la base Imponible. Los dividendos en efectivo que se declaran o se distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

La conciliación tributaria fue como sigue:

... Diciembre 31,...

2007 2006

(en US dólares)

Utilidad contable consolidada	162,203	110,877
Mas:		
Gastos no deducibles	232,116	51,550
Gastos Incurridos para Generar Ingresos Exentos	775	0
Menos:		
Participación laboral	44,368	(29,110)
Rentas exentas	15,501	0
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(83,806)</u>	<u>(33,329)</u>
Utilidad gravable	<u>251,419</u>	<u>99,988</u>
Impuesto a la renta	<u>62,855</u>	<u>24,997</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota 23)

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 50 millones de acciones de US\$ 0,04 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que para las sociedades anónimas, por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad (Art. 297. Ley codificada de la Ley de Compañías)

Reserva de capital - Incluye los valores de las cuentas de Reservas por Revalorización del Patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del Patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada total o parcialmente.

HECHOS RELEVANTES (Nota 24)

Aerolineas Galápagos S.A. Aerogal el 7 de Diciembre de 2007 registra el inicio de la operación de la ruta Guayaquil-Miami-Guayaquil.

HECHOS POSTERIORES (Nota 25)

El 22 de Enero de 2008, la Compañía suspende la ruta Guayaquil-Miami-Guayaquil por motivo de que el arrendador de las aeronaves que serían destinadas a dicha ruta incumplió con el compromiso de entrega. Por lo mencionado anteriormente, Aerolineas Galápagos S.A. Aerogal mantiene un juicio en la Corte Suprema de Nueva York por un monto de 25 millones por daños y perjuicios.

RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO 2006 (Nota 26)

Ciertas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y por el año terminado en esa fecha fueron reclasificadas con el fin de hacerlas comparables con las cifras al 31 de diciembre de 2007. Así mismo, las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron ajustadas de conformidad con la aplicación de la NEC No.7 (Ver Nota 2).
