

453 96

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

CONTENIDO:

Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estados Financieros	
Balance general	3 - 4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estado de Flujo de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 24



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de **AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL** (una sociedad anónima ecuatoriana) y sus sucursales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros.

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

Responsabilidad del Auditor.

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



Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

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

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL** y sus sucursales al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados emitidos y vigentes donde se encuentra localizado su matriz y subsidiaria, aplicados sobre bases uniformes con las del año anterior.

Farmesil C. Ltda

**Consultores y Asesores Financieros
Farfán-Mejía "Farmesil C. Ltda."
No. de Registro en la
Superintendencia de Compañías
SC-RNAE 101
Abril 8 , 2009
Guayaquil, Ecuador**


ING. GALO FARFAN P.
Licencia profesional 7871

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTA	2.008	2.007
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2.858.189	4.285.300
Cuentas por cobrar	4	8.356.640	8.244.319
Repuestos	5	6.860.009	6.308.302
Gastos pagados por adelantado	6	1.426.236	1.251.758
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		19.501.074	20.089.679
AERONAVES, PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Aviones		-	1.806.201
Motores aeronaves		3.607.149	1.294.600
Equipamiento y modernización aeronaves		6.087.067	7.017.067
Equipo de tierra y hangares		1.529.217	597.718
Equipo de telecomunicaciones y eléctrico		218.985	190.011
Equipo de computación y licencias		698.777	472.193
Oficinas y locales comerciales		424.538	363.506
Vehículos		463.100	492.109
Equipos, muebles y enseres		530.704	443.503
Otros		629.864	270.906
		14.189.401	12.947.814
Menos - Depreciación acumulada		(4.585.283)	(4.731.606)
TOTAL AERONAVES, PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		9.604.118	8.216.208
OTROS ACTIVOS	8	5.674.169	4.285.630
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	9	3.828.834	2.623.398
TOTAL		38.608.195	35.214.915

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

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTA	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		289.451	902.979
Obligaciones bancarias	10	4.573.451	4.224.137
Cuentas por pagar	12	14.845.522	9.256.309
Pasivos acumulados	13	1.145.357	906.132
Otros pasivos corrientes	14	1.743.030	1.806.901
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>22.596.811</u>	<u>17.096.458</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	11	10.463.623	13.428.024
TOTAL PASIVOS		<u>33.060.434</u>	<u>30.524.482</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17		
Capital social		2.000.000	2.000.000
Aportes para futura capitalización		3.750.000	3.000.000
Reserva de capital		223.839	223.839
Reserva legal		41.853	36.355
Reserva facultativa		36.969	36.969
Perdidas acumuladas		(600.537)	(661.710)
Utilidad del ejercicio		95.637	54.980
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5.547.761</u>	<u>4.690.433</u>
TOTAL		<u><u>38.608.195</u></u>	<u><u>35.214.915</u></u>

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

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTA	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
INGRESOS DE OPERACION	21	80.641.165	60.785.105
COSTO DE OPERACIÓN	22	62.189.975	48.236.059
Utilidad bruta		<u>18.451.190</u>	<u>12.549.046</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración	23	(5.608.649)	(4.482.198)
Gastos de ventas	24	(11.410.296)	(6.916.511)
Utilidad antes de otros egresos		<u>1.432.245</u>	<u>1.150.337</u>
OTROS EGRESOS			
Gastos financieros, neto	25	(1.693.004)	(1.374.583)
Otros ingresos y/o egresos	26	560.538	386.449
		<u>(1.132.466)</u>	<u>(988.134)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores		299.779	162.203
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	18	57.441	44.368
Utilidad antes de impuesto a la renta		242.338	117.835
IMPUESTO A LA RENTA	18	146.701	62.855
Utilidad del ejercicio		<u><u>95.637</u></u>	<u><u>54.980</u></u>

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Perdidas Acumuladas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 enero del 2007	1.820.000	2.000.000	223.839	30.678	36.969	(690.493)	34.460	3.455.453
Transacciones del año:								
Transferencia	-	-	-	5.677	-	28.783	(34.460)	-
Aumento de capital	180.000	-	-	-	-	-	-	180.000
Compensación de pasivos	-	1.000.000	-	-	-	-	-	1.000.000
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	54.980	54.980
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2.000.000	3.000.000	223.839	36.355	36.969	(661.710)	54.980	4.690.433
Transacciones del año:								
Transferencia	-	-	-	5.498	-	49.482	(54.980)	-
Utilidad de AIR - MIAMI durante el 2007	-	-	-	-	-	11.691	-	11.691
Aporte para futura capitalización	-	750.000	-	-	-	-	-	750.000
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	95.637	95.637
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2.000.000	3.750.000	223.839	41.853	36.969	(600.537)	95.637	5.547.761

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

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Recibido de clientes	79.483.548	60.458.102
Cancelación del impuesto a la renta y 15% de participación de trabajadores año 2007 y 2006	(107.223)	(65.280)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(72.327.660)	(65.949.325)
Intereses pagados, neto	(1.717.029)	(868.594)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación	<u>5.331.636</u>	<u>(6.425.097)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de Inversión</u>		
Adquisición de aeronaves, propiedades y equipos, neto de retiros	(4.280.132)	(3.291.654)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(4.280.132)</u>	<u>(3.291.654)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento</u>		
Sobregiros bancarios	(613.528)	902.979
Obligaciones bancarias	349.314	2.327.129
Aumento de capital	-	180.000
Obligaciones a largo plazo	(2.964.401)	8.509.795
Aporte futura capitalización	750.000	-
Compensación de pasivo	-	1.000.000
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(2.478.615)</u>	<u>12.919.903</u>
Incremento(Disminución) neto del efectivo	(1.427.111)	3.203.152
Más efectivo al inicio del período	4.285.300	1.082.148
Efectivo al final del periodo	<u>2.858.189</u>	<u>4.285.300</u>

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

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Utilidad del ejercicio	95.637	54.980
Más:		
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto de (utilizado en) actividades de operación		
Utilidad de AIR - MIAMI 2007	11.691	-
Depreciación	2.174.864	1.758.770
	<u>2.282.192</u>	<u>1.813.750</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Cuentas por cobrar	(112.321)	(6.300.781)
Inventarios	(551.707)	(3.458.900)
Gastos pagados por adelantado	(174.478)	139.707
Otros activos	(1.388.539)	(59.902)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(1.205.436)	(334.490)
Cuentas por pagar	3.098.003	874.827
Pasivos acumulados	239.225	216.440
Otros pasivos corrientes	3.144.697	684.252
	<u>3.049.444</u>	<u>(8.238.847)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>5.331.636</u>	<u>(6.425.097)</u>

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

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (Expresado en dólares de estadounidenses)

1. OPERACIONES

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

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

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

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

BASES DE PRESENTACIÓN.- Los estados financieros consolidados de la compañía han sido preparados de conformidad con principios y normas de contabilidad emitidas y vigentes donde se encuentra localizada su matriz y subsidiarias. Los estados financieros individuales de la casa matriz representan aproximadamente un 95% tanto de su balance general como de su estado de resultados, razón por la cual tienen mayor influencia las políticas y prácticas contables de la compañía emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros consolidado y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puede llegar a diferir de su efecto final, en opinión de la Administración considera que tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

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

transacción. Los principales saldos y transacciones entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

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

Efectivo y equivalentes de efectivo. – Para propósitos de presentación del estado de flujo de efectivo incluye en esta cuenta caja y bancos cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponde a valores de alta liquidez.

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

Repuestos. – Las partidas incluidas en este rubro corresponden, principalmente a repuestos y accesorios, que serán utilizadas en servicios de mantenimiento de aeronaves arrendadas, en un período corriente. Son registrados al costo de adquisición de las compras locales e importaciones y se encuentran valoradas al costo que no excede el valor de mercado
Importaciones en Tránsito de Repuesto: son registradas al costo de los valores desembolsados de adquisición.

Gastos pagados por adelantado – Representa el valor de los seguros para cobertura de riesgos sobre aeronaves, propiedades y equipos; además incluye la publicidad para el mercado local e internacional, netos de amortización. Los valores amortizados por seguros y publicidad se registran en los resultados del ejercicio.

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

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

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

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

Contratos de Arrendamientos. – La compañía mantiene vigente contratos de arrendamiento de aeronaves y motores bajo la opción de leasing. El costo de los cánones de arrendamiento

y las reservas para cubrir mantenimientos y chequeos de las aeronaves y motores son registrados en resultados de acuerdo a su utilización expresada en ciclos y horas de vuelo requeridos según los contratos.

Otros Activos:

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

Otros Egresos - Intereses Pagados – Representa la provisión de intereses causados sobre las obligaciones bancarias y financieras.

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

Participación de los trabajadores e impuesto a la renta en el Ecuador. – La participación a trabajadores (15%) e impuesto a la Renta (25%), se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales en el Ecuador, por lo tanto se provisionan estos valores al fin del ejercicio

3.EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el efectivo y equivalente de efectivo esta compuesto por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	\$ 271.615	\$ 7.656
Bancos (1)	2.286.574	3.977.644
Subtotal	<u>2.558.189</u>	<u>3.985.300</u>
Deposito en garantía	300.000	300.000
Total	<u>\$ 2.858.189</u>	<u>\$ 4.285.300</u>

- (1) Incluye \$ 1.427.554 dinero depositado en Banco Americano Wachovia, de los cuales \$300.000 se encuentran restringidos y respaldan la garantía requerida por U.S Customs para cubrir el pago de cualquier tasa aduanera, impuestos o cargos en cumplimiento con leyes americanas para poder operar en rutas a Estados Unidos.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes	\$ 2.521.187	\$ 2.319.706
Agencias(1)	699.647	518.626
Tarjetas de crédito	1.055.089	279.973
Empleados	427.326	161.109
Impuestos	384.623	591.831
	<hr/> 5.087.872	<hr/> 3.871.245
<u>Anticipos</u>		
Business Aviation Group		1.270.000
Proveedores exterior	1.164.671	897.109
Proveedores locales	723.008	900.304
Incentivos agencias de viajes	91.322	108.760
Amtec motores y aviones	300.000	228.442
Vuelos charters y chequeo	124.226	123.847
Otros (2)	865.541	844.612
	<hr/> 3.268.768	<hr/> 4.373.074
Total	<hr/> \$ 8.356.640	<hr/> \$ 8.244.319

(1) Incluye Agencias IATA \$ 601.488 dólares.

(2) Incluye US. \$ 635.709, dólares de anticipos de proveedores del exterior, los mismos que serán regularizados en el 2009, mediante la verificación de facturas y cargos asociados. Y de anticipos de comisiones a Supermaxi por \$56.643

En opinión de la Administración de la Compañía no es necesario constituir una provisión para cobranza dudosa.

5. REPUESTOS.-

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los repuestos consistían en:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Repuestos en bodegas	\$ 6.816.528	\$ 5.636.418
Importaciones en tránsito de repuestos y otros	43.481	671.884
	<hr/>	<hr/>
Total	<hr/> \$ 6.860.009	<hr/> \$ 6.308.302

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

6.GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los gastos pagados por adelantado consistían en:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Seguros de aviación y otros (1)	\$ 2.128.561	\$ 3.308.347
Publicidad y propaganda	610.757	602.239
Arrendamiento	3.730	3.602
Subtotal	<u>2.743.048</u>	<u>3.914.188</u>
Amortización Acumulada de seguros y publicidad	<u>(1.316.812)</u>	<u>(2.662.430)</u>
Total	<u>\$ 1.426.236</u>	<u>\$ 1.251.758</u>

- (1) Incluye costo total de póliza contratada con la compañía COLONIAL COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. La empresa mantiene asegurado bajo el Ramo de Casco todo riesgo las Aeronaves propias y arrendadas, sus componentes, partes y accesorios, responsabilidad civil, seguros de repuestos, seguros de casco aéreo, vehículos, locales comerciales, contra robo e incendio y también cumplimiento de contrato con las autoridades encargadas de administrar los aeropuertos. El periodo de cobertura y vigencia del seguro es desde el 1 de julio del 2008 al 30 de junio del 2009.

7.AERONAVES PROPIAS, PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las aeronaves propias, propiedades y equipos consistían:

<u>Activos</u>	<u>Saldo al 1 de enero del 2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y/o transferencia</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2008</u>
Aviones (a)	1.806.201	-	(1.806.201)	-
Motores aeronaves	1.294.600	2.926.474	(613.925)	3.607.149
Equipamiento y modernización aeronaves	7.017.067	304.967	(1.234.967)	6.087.067
Equipo de tierra y hangares	597.718	325.135	606.364	1.529.217
Equipo de telecomunicaciones y eléctrico	190.011	28.974	-	218.985
Equipo de Computación y licencias	472.193	226.584	-	698.777
Oficinas y locales comerciales	363.506	61.032	-	424.538
Vehículos	492.109		(29.009)	463.100
Equipo, muebles y enseres	443.503	87.201	-	530.704
Otros (b)	270.906	319.765	39.193	629.864
Total Costo	<u>12.947.814</u>	<u>4.280.132</u>	<u>(3.038.545)</u>	<u>14.189.401</u>
Depreciación acumulada	<u>(4.731.606)</u>	<u>(2.174.864)</u>	<u>2.321.187</u>	<u>(4.585.283)</u>
Total Neto	<u>8.216.208</u>	<u>2.105.268</u>	<u>(717.358)</u>	<u>9.604.118</u>

- (a) Corresponde aviones dados de baja por estar completamente desmantelados
 (b) Comprende \$300.075 de obras en proceso en los hangares y en las oficinas de la compañía e incluye \$254.233 de documentación de bibliotecas y manuales

<u>Activos</u>	<u>Saldo al 1 de enero del 2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y/o transferencia</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2007</u>
Aviones	1.806.201	-	-	1.806.201
Motores aeronaves	1.294.600	-	-	1.294.600
Equipamiento y modernización aeronaves	4.026.444	1.712.484	1.278.139	7.017.067
Equipo de tierra y hangares	559.858	37.860	-	597.718
Equipo de telecomunicaciones y eléctrico	120.135	69.876	-	190.011
Equipo de Computación y licencias	346.058	126.135	-	472.193
Oficinas y locales comerciales	225.354	138.152	-	363.506
Vehículos	425.255	66.854	-	492.109
Equipo, muebles y enseres	357.837	85.666	-	443.503
Otros	33.022	237.884	-	270.906
Total Costo	9.194.764	2.474.911	1.278.139	12.947.814
Depreciación acumulada	(2.514.367)	(1.756.384)	(460.855)	(4.731.606)
Total Neto	6.680.397	718.527	(a) 817.284	8.216.208

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los otros activos consistían en:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Depósitos en garantías (a)		
Business Aviation Group, Ltd	750.000	750.000
Jet MidWest, Inc	150.000	150.000
Sundowner Alexandria, LLC (b)	-	592.500
LQS Finance LLC	324.000	324.000
Carguero Diversifield (1)	-	250.000
Garantía Locales y contenedor	9.860	6.110
Garantía Boeing 757- 200 MSN25592	70.333	-
Garantía 737-300 MSN 23787	133.000	-
Garantía Miami Dade Aviation Department	201.000	-
Subtotal	1.638.193	2.072.610
Certificaciones (2)	2.223.447	2.109.161
Chequeo mayores de flota	1.935.262	1.255.948
Repuesto y mantenimiento mayores de Motores (3)	1.925.900	-
Otros diferidos	106.626	134.351
	7.829.428	5.572.070
Amortización acumulada de certificaciones y chequeo	(1.974.830)	(1.286.440)
Amortización Acumulada de Motores Reparados	(180.429)	-
Total	\$ 5.674.169	\$ 4.285.630

- (a) Ver detalle de tipo de aeronaves arrendadas en Nota 20.
 - (b) Valor incluido durante el 2008 como cuentas por cobrar a largo plazo.
- (1) Dinero recuperado durante el 2008, de garantía por avión carguero.
 - (2) Comprende todos los valores cancelados a las Autoridades Aeronáuticas, para operar los aviones arrendados, en las rutas local e internacional. Al 31 de diciembre del 2007 y 2008 el saldo neto por amortizar es de 767.682
 - (3) Comprende motores de propiedad de terceros que han sido reparados y cuyos costos de reparación será amortizado a partir del año 2009 en función de sus horas de vuelo y ciclos dependiendo del componente, valor que en el año 2007 la compañía lo tenía registrado como Aeronaves propias, propiedades y equipos.

9. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar a largo plazo consistían en:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intercompany por cobrar	-	471.471
Sundowner Alexandria – Reclamo Judicial (1)	3.673.196	2.020.175
Otras cuentas por cobrar a largo plazo (2)	155.638	131.752
Total	<u>\$ 3.828.834</u>	<u>\$ 2.623.398</u>

- (1) Comprende valores cancelados por conceptos de anticipos y garantías, mas otros gastos incurridos en especial por pagos a honorarios profesionales a los abogados , viáticos y movilización relacionados con la demanda interpuesta por Aerolíneas Galápagos, Aerogal S.A a Sundowner Alexandria LLC, el 22 de enero del 2008 (ver Nota 20)
- (2) Incluye Cuentas por Cobrar VIP. , participación fee ARC y cupones Corpei para canje

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones bancarias consistían en:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco M.M. Jaramillo Arteaga (1)	\$ 987.451	\$ 753.637
Emisión de obligaciones (2)	3.586.000	3.470.500
Total	<u>\$ 4.573.451</u>	<u>\$ 4.224.137</u>

- (1) Incluye \$ 350.000, vencimientos en diciembre del 2009, devenga el interés del 10.09% anual; \$ 150.000, vencimiento en diciembre del 2009, devenga el interés del 9.96% anual; \$ 30.941, vencimientos en diciembre del 2009, devenga el interés del 10.16% anual; \$ 76.730 saldo a cancelarse hasta junio del 2009 y devenga el interés del 10% , \$ 102.507 vencimientos en Diciembre del 2009 devenga el interés de 11.5% , \$93.670 vencimiento en diciembre del 2009 devengan el interés del 9.25% y \$183.603 vencimiento en diciembre del 2009 y devenga el interés del 8.95% anual respectivamente.
- (2) Incluye \$ 1.250.000 (primera emisión) y \$ 2.336.000 (Segunda emisión), vencimiento corriente de colocación de obligaciones materializadas y desmaterializadas (Ver Nota 15). Devenga la tasa de interés del 7% anual para ambas emisiones, pago trimestral de cupón de capital e interés devengados.

11. PASIVOS A LARGO PLAZO.-

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los pasivos a largo plazo consistían en:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones bancarias y financieras		
Banco M.M. Jaramillo Arteaga (1)	\$ 1.633.778	\$ 1.959.487
Emisión de Obligaciones (2)	6.906.563	10.109.187
Total Obligaciones bancarias y financieras	<u>8.540.341</u>	<u>12.068.674</u>
Otros pasivos a largo plazo (3)	1.923.282	1.359.350
Total	<u>\$ 10.463.623</u>	<u>\$ 13.428.024</u>

- (1) Incluye \$ 350.000, varios pagos mensuales, vencimientos desde enero 2010 hasta diciembre del 2010, devenga el interés del 10.09% anual; \$ 162.500, pagos mensuales, vencimientos desde enero 2010 hasta enero del 2011, devenga el interés del 9.96% anual; \$ 55.560, pagos mensuales, vencimientos desde enero 2010 hasta junio del 2011, devenga el interés del 10.16% anual; \$ 85.064 varios pagos mensuales, vencimientos desde enero a septiembre del 2010, devenga el interés del 11.5% anual; \$ 176.801, varios pagos mensuales, vencimiento desde enero 2010 hasta junio del 2011, devenga el interés del 9.25% anual y \$ 401.772 varios pagos mensuales, vencimiento desde enero 2010 hasta noviembre del 2011, devenga el interés del 8.95%; \$402.081 de pagos por cuenta óptima sin fecha de vencimiento, devenga el interés del 8.95% anual.
- (2) Incluye \$1.549.688 (primera emisión) y \$ 5.356.875 (segunda emisión), pagos trimestrales de cupón de capital e interés devengados. Devenga la tasa de interés del 7% anual para ambas emisiones, vencimiento desde enero 2010 hasta julio del 2011 (primera emisión) y desde enero del 2010 hasta diciembre del 2012 (segunda emisión).
- (3) Comprende cuentas por pagar proveedores \$ 414.720 y accionistas \$ 1.508.562.

Los desembolsos futuros son los siguientes:

Obligaciones bancarias y Financieras	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>Total</u>
Banco MM Jaramillo Arteaga	922.948	308.749	-	-	1.231.697
Emisión de Obligaciones	3.586.000	2.635.688	682.875	2.000	6.906.563
MM Jaramillo Arteaga (s/venc)	-	-	-	-	402.081
Total	<u>4.508.948</u>	<u>2.944.437</u>	<u>682.875</u>	<u>2.000</u>	<u>8.540.341</u>

12.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar consistían en:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores locales	\$ 3.189.867	\$ 2.056.300
Proveedores del exterior	4.925.559	3.749.279
Business Aviation Group (1)	2.145.751	-
Seguros Colonial S.A.	1.423.283	1.226.643
Provisión de Combustible	1.608.546	1.326.934
Anticipos por pagar	600.533	787.324
Otros	951.983	109.829
Total	<u>\$ 14.845.522</u>	<u>\$ 9.256.309</u>

- (1) Proveedor de los contratos de arrendamientos de las aeronaves: Delta, Romeo, Quebec, Juliet.

13. PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante los años 2008 y 2007, en las cuentas pasivos acumulados:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios Sociales		
Saldos iniciales	\$ 906.132	\$ 397.617
Provisiones	3.014.278	1.284.779
Pagos y /o utilizaciones	<u>(2.775.053)</u>	<u>(776.264)</u>
Saldo final	<u>\$ 1.145.357</u>	<u>\$ 906.132</u>

14. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, otros pasivos corrientes consistían en:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos aeronáuticos por pagar (1)	\$ 1.442.202	\$ 931.629
Impuesto por pagar	300.828	875.272
Total	<u>\$ 1.743.030</u>	<u>\$ 1.806.901</u>

- (1) Incluye Tasa Aeroportuaria, en el Ecuador por un valor de \$1.146.201

15. EMISIÓN DE OBLIGACIONES.-

I. Primera Emisión

Según Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 12 de octubre del 2006, Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal, resolvió emitir obligaciones documentadas o representadas en títulos o valores al portador, los cuales según lo dispuesto en el segundo inciso del artículo 160 de la Ley de Mercados de Valores, se consideran títulos ejecutivos.

El 16 de octubre del 2006, ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil, Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal (emisor) elevó a escritura pública el Negocio Jurídico de primera Emisión de Obligaciones celebrada con la Casa de Valores Advfin S.A. (agente colocador) y el estudio jurídico Pandzic & Asociados S.A. (representante de los obligacionistas), por el que se instrumentó la emisión de los títulos en forma desmaterializada de serie única y materializada de serie G, por valor de \$ 5.000.000 de dólares, plazo de 1440 días, el cual devenga el 7% de interés anual calculado sobre los saldos de capital; mismo que, son pagaderos trimestralmente a través de 16 cupones de igual valor de capital más interés. Según Resolución N° 06-G-IMV-00007806 del 27 de octubre del 2006, la Superintendencia de Compañías aprobó la referida Emisión de Obligaciones.

Al 31 de diciembre del 2007, el total de obligaciones desmaterializadas colocadas al público fue de \$ 360.000 dólares que son canceladas a través de la compañía Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. y \$4.640.000, obligaciones materializadas en títulos de valor nominal de US\$ 20,000 dólares cada uno; pagadero

trimestralmente durante el plazo de vencimiento de 1,440 días, al 7% de interés anual. Esta emisión es cancelada directamente por el Emisor.

La emisión de obligaciones consta de garantía general de la emisora, con todos sus activos no gravados y no consideran los activos diferidos. La emisora mientras esta vigente la emisión de obligaciones, limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación de activos.

El vencimiento de la primera emisión de Obligaciones colocadas al público es como sigue:

<u>Tipo de Emisión</u>	<u>Serie</u>	<u>2.007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>Total</u>
Materializada	G	892.500	1.160.000	1.160.000	1.160.000	267.500	4.640.000
Desmaterializada	Unica	57.812	90.000	90.000	90.000	32.188	360.000
Total	(1)	950.312	1.250.000	1.250.000	1.250.000	299.688	5.000.000

(1) Los valores correspondientes al 2008 y el 2007 han sido cancelados oportunamente.

II. Segunda Emisión

Según Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 10 de septiembre del 2007, Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal, se aprobó una Segunda Emisión de Obligaciones, siguiendo las disposiciones y regulaciones similares a la Primera Emisión, según lo dispone la Ley de Mercados de Valores.

El 12 de septiembre del 2007, ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil, Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal (emisor) elevó a escritura pública el Negocio Jurídico de segunda Emisión de Obligaciones celebrada con la Casa de Valores Advfin S.A. (agente colocador) y el estudio jurídico Pandzic & Asociados S.A. (representante de los obligacionistas), por el que se instrumentó la emisión de los títulos en forma desmaterializada, de serie Unica y materializada con serie S por valor de \$ 10.000.000 de dólares, con plazo de 1440 y 1800 días, respectivamente el cual devenga el 7% de interés anual calculado sobre los saldos de capital; mismo que, son pagaderos trimestralmente a través de 16 cupones serie Unica y 18 cupones serie S, de igual valor de capital más interés. Según Resolución N° 07-G-IMV-0006589 del 2 de octubre del 2007, la Superintendencia de Compañías aprobó la referida Emisión de Obligaciones.

En forma similar a la primera emisión de obligaciones; esta emisión se respalda de garantía general y específica de la emisora, constituyo garantía específica en la constitución del fideicomiso Mercantil "Fideicomiso de Flujo de Emisión de Obligaciones", con todos sus activos no gravados y no consideran los activos diferidos.

La compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2008, procedió a colocar \$ 10.000.000, de los cuales \$ 2.440.000 son desmaterializada, y \$ 7.560.000 en forma materializada. El vencimiento de esta segunda emisión colocada al público es como sigue:

Tipo	Clase	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Total
Desmater	Ú	610.000	610.000	610.000	610.000	-	-	2.440.000
Mater	S	1.697.125	1.726.000	1.726.000	1.726.000	682.875	2.000	7.560.000
Total		2.307.125	2.336.000	2.336.000	2.336.000	682.875	2.000	10.000.000

16. CONTRATOS Y CONVENIOS

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

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

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

17. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital social.- El capital social al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta representada por 50.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 0.04

Aportes para futura capitalización.- Con fecha 12 y 19 de Noviembre del 2008, se recibió dinero por parte de uno de los accionistas de la compañía, correspondiente al 25 % del aumento del capital social.

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

Aumento de capital.- Con fecha del 18 de febrero del 2009, queda inscrito en el registro mercantil el aumento de capital social en \$6.000.000 mediante la capitalización de aporte futura capitalización \$3.000.000 y \$3.000.000 en numerarios pagaderos 25% al momento de suscripción que realice cada accionista y el 75% a dos años plazos a partir de la inscripción en el registro mercantil de la escritura Publica que contiene el aumento de capital social

18. IMPUESTO A LA RENTA

1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores	299.779	162.203
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	412.575	232.116
Pasan	712.354	394.319

Vienen	712.354	394.319
Menos:		
Rentas Exentas	(14.276)	(14.726)
Amortización de pérdida	(55.974)	(83.806)
15% participación de trabajadores en las utilidades	(57.441)	(44.368)
(+) participación trabajadores ingresos exentos	2.141	-
Base de cálculo por el 25% de impuesto a la renta	<u>586.804</u>	<u>251.419</u>
Impuesto a la renta causado	<u>146.701</u>	<u>62.855</u>

2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo por pagar al inicio del periodo	-	24.997
Pago de impuesto a la renta	-	(24.997)
Impuesto a la renta causado	146.701	62.855
(-) retenciones del año	45.909	(62.855)
(-) Pago de anticipo	436.339	-
(-) Retenciones de años anteriores	4.585	-
Saldo por pagar al final del periodo (a)	<u>(340.132)</u>	<u>-</u>

(a) Crédito tributario a favor de la compañía, cuyo valor se incluye en cuenta por cobrar impuestos.

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

El impuesto a la renta del ejercicio 2006 y 2007 estarían abiertos a ser revisadas por las autoridades tributarias. En opinión de la administración y de sus asesores legales cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no tendrá efectos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

3.1 Aerolíneas Galápagos S.A. Sucursal Colombia durante los años 2007 y 2006 han sufrido pérdida, las que han sido declaradas e incluidas en la declaración de impuesto a la renta de su matriz. Esta en base a la Decisión 40 – Acuerdo de Cartagena, en su capítulo II, Artículo 8avo que textualmente dice que los beneficios que obtuvieran las empresas de transportes aéreo, terrestre, marítimo, lacustre y fluvial, solo estarán sujeta a la obligación tributaria en el país miembro en que dicha empresa estuviera domiciliada, en este caso Ecuador, y a la vez en concordancia con la Decisión 578 emitida por la Comunidad Andina de Naciones en el capítulo II Artículo 8vo.

19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u> (En US dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Stand By (Carta de crédito)	600.000	Obligaciones por pagar a bancos
Hipotecas	4.425.030	Obligaciones por pagar a bancos
Prendas Industriales	1.260.190	Obligaciones por pagar a bancos
Certificados de Deposito	280.000	Obligaciones por pagar a bancos

20. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

Al 31 de diciembre del 2.008 y 2007, la empresa mantiene suscritos con diferentes empresas internacionales contratos de arrendamiento de aeronaves y motores siguiente:

ARRENDADOR	Duracion Contrato	CANTIDAD	TIPO DE AERONAVE	MATRICULA
LQS FINANCE, LLC	3 años	1	Boeing 737-200	HC-CFH
	5 años	1	Boeing 737-200	HC-CFG
Business Aviation Group Ltd.	3 años	1	Boeing 737-200	HC-CER
	3 años	1	Boeing 737-200	HC-CEQ
	3 años	1	Boeing 727-200	HC-CDJ
	3 años	1	Boeing 737-200	HC-CED
AERGO NEPTUNE LEASING	3 años	1	Boeing 737-200	HC-CFM
	3 años	1	Boeing 737-200	HC-CFR
AERGO CAPITAL LIMITED	3 años	1	Boeing 737-200	HC-CGA
SYNERGY AEROSPACE CORP	3 años	1	Boeing 757-200	HC-CGS
JET MIDWEST, INC	3 años	1	Boeing 737-200	HC-CFO
SUNDOWNER ALEXANDRIA, LLC (1)		1	Boeing 737-400	N/D
		1	Boeing 737-400	

- (1) En el año 2.007, la empresa suscribió contratos de arrendamiento de aeronaves y motores, bajo la opción de leasing de compra con SUNDOWNER ALEXANDRIA, LLC compañía ubicada en los Estados Unidos. para operar dos aeronaves tipos BOEING 737-400 SERIES 25764 y 25765, para el servicio de transporte de pasajeros y cargas con destinos a las ciudades de Estados Unidos. Según las condiciones de los contratos, estos debieron haber sido entregados durante el ejercicio 2007, pero la empresa arrendadora no cumplió con las condiciones del contrato y entrega de las aeronaves, por lo que el 22 de enero del 2008 Aerolíneas Galápagos S.A. AEROGAL procedió a demandar a la empresa arrendadora, en la Corte Suprema de New York, por el valor total de US. \$.25.000.000, mas los anticipos entregados.
- (2) A la fecha de Emisión de este informe 8 de Abril del 2009 , de acuerdo a criterio de la administración de la empresa y del abogado encargado del caso en Estados Unidos , el resultado de la demanda serian favorables para la compañía , en consideración de las pruebas presentadas y por presentar ante la Corte Suprema de New York , pero se desconoce el tiempo de duración del juicio

21.- INGRESOS DE OPERACIÓN

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

▪ Ingreso por Región Geográfica.-

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ecuador	\$ 76.427.749	\$ 58.486.945
Colombia	3.435.805	2.298.160
Estados Unidos	777.611	-
Total	<u>\$ 80.641.165</u>	<u>\$ 60.785.105</u>

▪ **Ingreso por Tipo de Servicios.-**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasajeros	\$ 72.132.688	\$ 55.971.663
Charter	4.329.156	2.047.256
Carga	2.342.271	1.547.273
Otros Servicios	1.837.050	1.218.913
Total	<u>\$ 80.641.165</u>	<u>\$ 60.785.105</u>

La compañía realiza vuelos domésticos, regionales e internacionales con diversas frecuencias de lunes a domingo, lo cual se detalla a continuación:

- **Domésticos.-** Entre las ciudades de Guayaquil, Quito, Cuenca, Manta con un número de frecuencia semanal de aproximadamente 262 vuelos
- **Regionales.-** A las Islas Galápagos con un número de frecuencia semanal de aproximadamente 28 vuelos
- **Internacionales.-** A las ciudades de Bogotá, Medellín y Miami con un número de frecuencia semanal de aproximadamente de 30 vuelos a Colombia y 14 vuelos a Estados Unidos respectivamente.

22.- COSTOS DE OPERACION.-

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Arrendamiento – Leasing	\$ 8.944.964	\$ 8.749.098
Combustibles	18.531.650	16.044.346
Gastos de Personal	8.909.451	6.417.490
Servicios Aeroportuarios	5.533.939	4.827.653
Depreciación y Amortización	3.416.535	1.487.291
Consumo de Repuestos	4.062.333	3.688.309
Servicios a Pasajeros	2.465.451	1.856.486
Costos Charters	1.994.454	1.094.596
Otros costos de Operación	8.331.198	4.070.790
Total	<u>\$ 62.189.975</u>	<u>\$ 48.236.059</u>

23.- GASTOS ADMINISTRACION.-

A continuación se presenta la composición del rubro

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de Personal	1.649.530	1.201.898
Servicios Profesionales	923.684	688.939
Depreciación y Amortización	353.246	1.092.772
Instalaciones y Mantenimiento	1.382.481	606.591
Otros Gastos de Administración	1.299.708	891.998
Total	<u>\$ 5.608.649</u>	<u>\$ 4.482.198</u>

24.- GASTOS VENTAS.-

A continuación se presenta la composición del rubro

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de Personal	1.264.558	783.571
Comisiones en Ventas	5.677.616	3.982.842
Publicidad y Propaganda	3.051.174	1.650.311
Otros Gastos	1.416.948	499.787
Total	<u>\$ 11.410.296</u>	<u>\$ 6.916.511</u>

25.- GASTOS FINANCIEROS.-

A continuación se presenta la composición del rubro

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos por emisiones de obligaciones	940.496	472.200
Gastos bancarios	527.422	493.684
Otros gastos	225.086	408.699
Total	<u>\$ 1.693.004</u>	<u>\$ 1.374.583</u>

26.- OTROS INGRESOS (EGRESOS) NETO.-

A continuación se presenta la composición del rubro

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otros Ingresos	807.710	558.857
Otros Gastos	(247.172)	(172.408)
Total	<u>\$ 560.538</u>	<u>\$ 386.449</u>

RECLASIFICACIONES

Al 31 de Diciembre del 2008 los estados financieros han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador:

ACTIVOS	<u>COMPAÑIA</u>	<u>INFORME AUDITADO</u>	<u>RECLASIFICACIONES</u>
Caja y Bancos	2.568.738	2.858.189	(289.451)
Cuentas por cobrar	12.278.435	9.082.154	3.196.281
Inventarios	6.877.425	6.860.009	17.416
Gastos pagados por adelantados	1.226.811	1.426.236	(199.425)
Otros Activos	6.333.093	5.674.169	658.924
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	155.638	3.828.834	(3.673.196)
Total	<u>29.440.140</u>	<u>29.729.591</u>	<u>(289.451)</u>

PASIVOS

Sobregiros Bancarios	-	289.451	289.451
Obligaciones Bancarias	-	4.573.451	4.573.451
Cuentas por Pagar	14.750.007	14.845.522	95.515
Deuda a largo plazo	15.132.589	10.463.623	(4.668.966)
Total	29.882.596	30.172.047	289.451

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de presentación del presente informe (8 de Abril del 2008), no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.