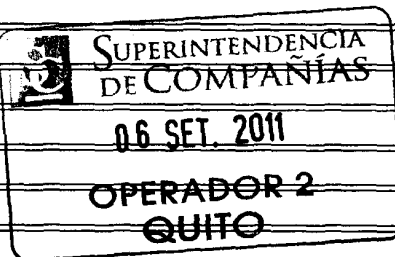


|                                                                                                                            |                   |                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
|  <b>SUPERINTENDENCIA<br/>DE COMPAÑÍAS</b> | RAZÓN SOCIAL      | AEROLINEAS GALAPAGOS SA AEROGAL     |
|                                                                                                                            | DIRECCIÓN         | AV. AMAZONAS N49-107 Y JUAN HOLGUIN |
|                                                                                                                            | EXPEDIENTE        | 45396                               |
|                                                                                                                            | RUC               | 1790727203001                       |
|                                                                                                                            | AÑO               | 2010                                |
|                                                                                                                            | FORMULARIO        | SC.NIIF.45396.2010.1                |
|                                                                                                                            | NÚMERO DE INGRESO | 64961                               |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO                                                    |          |                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------------|
|                                                                                                      |          | SALDOS BALANCE<br>(En US\$) |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM | 95       | 3.280.712,19                |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | 4.274.964,19                |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                        | 950101   | 67.052.724,22               |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 63.467.239,06               |
| Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias        | 95010102 |                             |
| Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar          | 95010103 |                             |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas     | 95010104 |                             |
| Otros cobros por actividades de operación                                                            | 95010105 | 3.585.485,16                |
| CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                         | 950102   | -62.777.760,03              |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                          | 95010201 | -62.399.569,41              |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                        | 95010202 |                             |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                | 95010203 | -378.190,62                 |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | 95010204 |                             |
| Otros pagos por actividades de operación                                                             | 95010205 |                             |
| Dividendos pagados                                                                                   | 950103   |                             |
| Dividendos recibidos                                                                                 | 950104   |                             |
| Intereses pagados                                                                                    | 950105   |                             |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950106   |                             |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                    | 950107   |                             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950108   |                             |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | -4.401.224,00               |
| Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios                        | 950201   |                             |
| Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control     | 950202   |                             |
| Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras                                  | 950203   |                             |
| Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                     | 950204   |                             |
| Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                        | 950205   |                             |
| Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos                                   | 950206   |                             |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos                                      | 950207   |                             |
| Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo                                    | 950208   |                             |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo                                                        | 950209   | -2.738.927,00               |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles                                                | 950210   |                             |
| Compras de activos intangibles                                                                       | 950211   | -93.398,00                  |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo                                                  | 950212   |                             |
| Compras de otros activos a largo plazo                                                               | 950213   |                             |

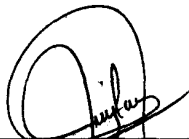


|                                                                                                      |             |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                    | 950214      |                       |
| Anticipos de efectivo efectuados a terceros                                                          | 950215      |                       |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros                      | 950216      |                       |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera               | 950217      |                       |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera            | 950218      |                       |
| Dividendos recibidos                                                                                 | 950219      |                       |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950220      |                       |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950221      | -1.568.899,00         |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                 | <b>9503</b> | <b>3.406.972,00</b>   |
| Aporte en efectivo por aumento de capital                                                            | 950301      | 9.000.000,00          |
| Financiamiento por emisión de títulos valores                                                        | 950302      |                       |
| Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad                                             | 950303      |                       |
| Financiación por préstamos a largo plazo                                                             | 950304      |                       |
| Pagos de préstamos                                                                                   | 950305      | -5.593.028,00         |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                      | 950306      |                       |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                    | 950307      |                       |
| Dividendos pagados                                                                                   | 950308      |                       |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950309      |                       |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950310      |                       |
| <b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>    | <b>9504</b> | <b>0,00</b>           |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo            | 950401      |                       |
| <b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>                          | <b>9505</b> | <b>3.280.712,19</b>   |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>                                  | <b>9506</b> | <b>3.659.697,28</b>   |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>                                      | <b>9507</b> | <b>6.940.409,47</b>   |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>                          | <b>96</b>   | <b>-41.764.007,95</b> |
| <b>AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO</b>                                                     | <b>97</b>   | <b>23.679.890,00</b>  |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización                                                     | 9701        | 6.291.178,00          |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del perio | 9702        | 3.237.455,00          |
| Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada                                                 | 9703        |                       |
| Pérdidas en cambio de moneda extranjera                                                              | 9704        |                       |
| Ajustes por gastos en provisiones                                                                    | 9705        | 11.328.511,00         |
| Ajuste por participaciones no controladoras                                                          | 9706        |                       |
| Ajuste por pagos basados en acciones                                                                 | 9707        |                       |
| Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable                                                  | 9708        |                       |
| Ajustes por gasto por impuesto a la renta                                                            | 9709        |                       |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores                                                     | 9710        |                       |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                     | 9711        | 2.822.746,00          |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>                                                                  | <b>98</b>   | <b>22.359.082,14</b>  |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                              | 9801        | -855.029,00           |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                                                 | 9802        | -1.835.945,86         |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                                                 | 9803        |                       |
| (Incremento) disminución en inventarios                                                              | 9804        | -321.300,00           |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                            | 9805        | -23.362,00            |

|                                                                            |      |               |
|----------------------------------------------------------------------------|------|---------------|
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                  | 9806 | -3.652.354,00 |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                        | 9807 | 29.152.679,00 |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                           | 9808 | -207.488,00   |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                          | 9809 |               |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                  | 9810 | 101.882,00    |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 9820 | 4.274.964,19  |

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.

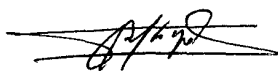
LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIC 1, PÁRRAFO 16)



FIRMA DEL REPRESENTANTE LEGAL

NOMBRE: *MAURO GARCIA*

CI/RUC: *000380510*



FIRMA DEL CONTADOR

NOMBRE: *MANUEL SAGAL*

RUC: *1704491982001*