

21 de marzo del 2014

Señores
ACEVEDO Y ASOCIADOS
Casilla 17-21-953 - Quito
Presente

De nuestra consideración:

Según nuestro leal saber y entender, confirmamos las siguientes informaciones y opiniones que les suministramos durante el examen de los estados financieros Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL, al 31 de diciembre del 2013 con el propósito de expresar una opinión con respecto a si los estados financieros demuestran razonablemente la situación patrimonial y financiera de Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL., de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

1. Reconocemos la responsabilidad de la Gerencia en cuanto a presentar razonablemente en los estados financieros la situación financiera, resultados integrales, evolución del patrimonio y flujos de efectivo de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
2. Todas las actas de asambleas de accionistas, de reuniones de Directorio y todos los registros contables y sus correspondientes antecedentes les han sido facilitados a ustedes. No conocemos la existencia de cuentas, operaciones o convenios significativos que no estén razonablemente demostrados o debidamente contabilizados en los registros financieros y contables que amparan los estados financieros.

Los libros de actas de Junta General de Accionistas y Directorio, libros de acciones y accionistas y libros de contabilidad se llevan de acuerdo con las disposiciones legales, desconocemos la existencia de algún infringimiento que pueda ser penalizado por la Ley.

3. Desconocemos la existencia de: a) irregularidades implicando a la Gerencia o a empleados que desempeñan roles de importancia dentro del sistema de control contable interno o cualquier irregularidad involucrando otro personal, que podrían incidir significativamente sobre los estados financieros, o b) ningún infringimiento o posibles infringimientos a leyes o reglamentaciones cuyos efectos deberían ser considerados para su exposición sobre los estados financieros. La compañía ha cumplido con todos los aspectos contractuales que podrían tener un efecto importante sobre los estados financieros en el caso de incumplimiento. Al igual que todas las normas legales, estatutarios y reglamentarios, así como todas las resoluciones de la Junta General de Accionistas y Directorio.

4. Todos los fondos de efectivo y equivalentes de efectivo, bienes y activos de la compañía según nuestro conocimiento, han sido incluidos en los estados contables al 31 de diciembre del 2013. La sociedad tiene títulos satisfactorios de todos los activos de su propiedad y todos los gravámenes, cargas, intereses de obligaciones de significación sobre cualquier activo, según se exponen en las notas correspondientes a los estados financieros por el año terminado en la fecha antes indicada.
5. Las cuentas por cobrar de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corto y largo plazo por US \$ 3.816.754 y US \$516.320 respectivamente al 31 de diciembre, Cuentas por Cobrar relacionadas US \$ 29.388.003, Gastos Anticipados por US\$ 1.836.208, Depositos y otros activos por US \$ 23.508.861 representan ventas u otros conceptos que constituyen derechos reales hasta esa fecha y no están sujetos a descuentos con excepción de los normales de caja.
6. Las existencias al 31 de diciembre del 2013, por un total de US\$ 1.340.465 fueron valuadas al costo de adquisición, que no excede al valor de mercado.

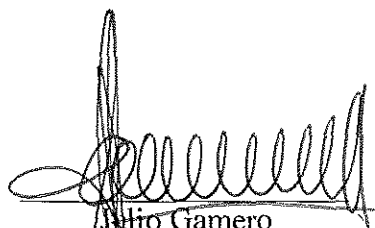
Las existencias al 31 de diciembre del 2013 fueron determinadas en base a los datos surgidos de los registros permanentes de la compañía, los que fueron ajustados para reflejar los resultados de recuentos físicos efectuados por empleados capacitados para ello. No se incluyó inventario alguno por el cual no se hubiera contabilizado el correspondiente pasivo al 31 de diciembre del 2013.

7. El activo intangible distinto de la plusvalía al 31 de diciembre del 2013 por un total de US\$ 54.593, los cuales son utilizados en el giro normal del negocio.; De igual manera la compañía ha dado cumplimiento, cuando ha sido aplicable, a las normas sobre derechos de autor o propiedad intelectual.
8. La compañía tiene títulos satisfactorios respecto a todos sus activos fijos por un valor neto al 31 de diciembre del 2013 por US\$ 15.778.055 los cuales son utilizados en el giro normal del negocio. De igual manera la compañía ha dado cumplimiento, cuando ha sido aplicable, a las normas sobre derechos de autor o propiedad intelectual.
9. No existían deudas, según nuestro leal saber y entender, al 31 de diciembre del 2013 que no estuvieran incluidas en los estados financieros. No existen otros pasivos significativos, utilidades o pérdidas contingentes no previstas o expuestas, ni juicios o reclamos impositivos que a juicio de nuestros asesores legales Dr. Ramiro Baca y Dr. Santiago Torres pudieran ser exigibles y que deban ser expuestos.
10. No existían compromisos de compras por cantidades a precios que puedan originar pérdidas a la sociedad. El cumplimiento de los compromisos de ventas contraídos, o la imposibilidad de hacerlo, no generarán pérdidas a la sociedad que no hayan sido contabilizadas.

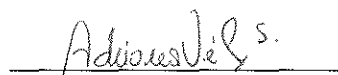
11. La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período. No existen indicadores de deterioro distintos a los expuestos en los estados financieros.
12. Los estados financieros y notas anexas incluyen todas las exposiciones necesarias para una presentación razonable de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y exposiciones exigidas por la legislación o reglamentaciones a las cuales está sujeta la sociedad. Las siguientes operaciones han sido debidamente contabilizadas o expuestas en los estados financieros:
 - . Operaciones con partes relacionadas y sus correspondientes montos por cobrar o a pagar, incluyendo ventas, compras y préstamos.
 - . Acuerdos con instituciones financieras incluyendo saldos compensables u otros convenios que incluyan restricciones sobre disponibilidades y líneas de crédito o convenios similares.
 - . Otros convenios no vinculados al curso normal del negocio.
13. Respecto del cumplimiento de nuestras obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta y del impuesto al valor agregado (I.V.A.):
 - a) Reconocemos la responsabilidad de la Administración sobre el cumplimiento por parte de la Compañía de las obligaciones como agente de retención del impuesto a la renta y del impuesto al valor agregado (IVA).
 - b) En cumplimiento de esa responsabilidad, según nuestro leal saber y entender, confirmamos que hemos cumplido con las obligaciones como agente de retención del impuesto a la renta y del impuesto al valor agregado (IVA) por el año terminado al 31 de diciembre del 2013.
 - c) Toda la documentación y soportes de las retenciones efectuadas fueron puestas a su disposición y según la opinión de nuestros asesores tributarios Dr. Santiago Torres no existen contingencias significativas al 31 de diciembre del 2013.
14. Las hipótesis actuariales en las cuales se sustentan el estudio presentado por el actuario para los beneficios definidos de los empleados jubilación patronal e indemnización por desahucio, cumplen con los supuestos claves establecidos en la NIC 19 Beneficios a los empleados.

15. Todos los ingresos ordinarios de la compañía ha sido contabilizados y revelados en el estado de resultados integrales y en la nota a los estados financieros, no existen otros ingresos a los que se muestran en los estados financieros de acuerdo con el corte del período contable del 1 de enero al 31 de diciembre del 2013.
16. Es nuestro deseo manifestarles que las operaciones futuras de la compañía generarán suficientes recursos para cumplir con las obligaciones contraídas hasta la presente fecha, y de acuerdo a nuestras proyecciones estimamos que los servicios de transporte aéreo de pasajeros serán suficientes y nos permitirán operar normalmente y atender a nuestros clientes actuales y futuros oportunamente.
17. No conocemos la existencia de acontecimientos producidos con posterioridad al cierre y hasta la fecha, que pese a no afectar los mencionados estados financieros, hayan provocado o es probable que lo hagan, algún cambio de importancia en la situación patrimonial y financiera o en los resultados de la compañía. No tenemos planes ni intenciones que afecten significativamente el valor en libros o la clasificación de activos y pasivos.

Con un cordial saludo,



Julio Gamero
Representante Legal



Adriana Vélez S.
Adriana Vélez
Contador General

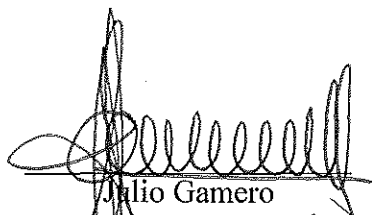
Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

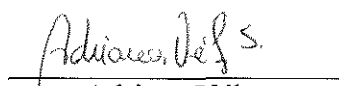
Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	10,134,813	6,562,447
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	3,816,754	2,454,850
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	29,388,003	29,888,601
Inventarios, neto	10	1,340,463	1,194,660
Gastos pagados por anticipado	11	1,836,208	1,744,222
Total activo corriente		46,516,243	41,844,780
Activo no corriente:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	516,320	6,776
Depósitos y otros activos	12	23,508,861	11,852,611
Equipo de vuelo, inmueble y otros equipos, neto	13	15,778,055	9,012,689
Intangibles		54,593	178,000
Total activo no corriente		39,857,829	21,050,076
Total activos		86,374,072	62,894,856


Julio Gamero
Representante Legal


Adriana Vélez
Contador General

Las notas adjuntas de la 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros

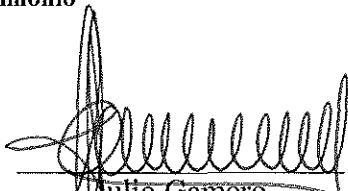
Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

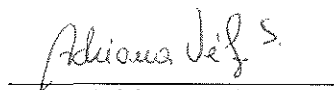
Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	16,686,407	13,981,069
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	28,436,248	27,894,874
Impuesto sobre la renta	19	7,535	170,463
Pasivos acumulados	15	1,715,365	978,294
Provisiones	17	13,595,867	550,000
Ingresos diferidos	18	2,528,286	1,717,630
Total pasivo corriente		62,969,708	45,292,330
Pasivo no corriente:			
Provisiones	17	11,119,793	14,495,153
Beneficios a empleados a largo plazo	16	1,770,792	1,334,056
Impuesto sobre la renta diferido	19	-	49,600
Total pasivo no corriente		12,890,585	15,878,809
Total pasivo		75,860,293	61,171,139
Patrimonio:			
Capital social		8,000,000	8,000,000
Reservas		312,224	312,224
Superávit por revaluación		243,550	246,885
Ganancia (Pérdida) acumulada		1,958,005	(6,835,392)
Total patrimonio	20	10,513,779	1,723,717
Total pasivo y patrimonio		86,374,072	62,894,856


Julio Gamero
Representante Legal


Adriana Vélez
Contador General

Las notas adjuntas de la 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros

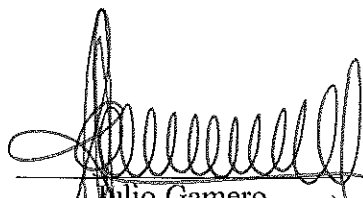
Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estados consolidados de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

		2013	2012
Ingresos de operación:			
Transporte de pasajeros		146,101,416	158,994,208
Transporte de carga y correo		5,080,384	7,211,487
Otros ingresos	24	5,110,729	4,848,450
Pérdida en disposición de activos		(99,860)	(4,576)
Total de ingresos de operación		156,192,669	171,049,569
Gastos de Operación			
Operación de vuelo		7,851,708	7,414,352
Arrendamiento de aviones	21	24,536,257	23,911,025
Combustible		51,586,571	58,194,017
Servicios de aviones		21,997,596	22,026,019
Servicio de pasajeros		10,029,509	9,926,989
Mantenimiento y reparación		16,116,024	17,401,927
Tráfico aéreo		12,428,755	11,121,107
Ventas y mercadeo	22	7,970,687	10,154,736
Generales y administrativos	23	15,869,607	14,112,478
Depreciación y amortización		2,712,214	1,048,679
Total gastos de operación		171,098,928	175,311,329
Pérdida de operación		(14,906,259)	(4,261,760)
Ingresos y (gastos) financieros			
Ingresos financiero	25	(138,783)	(3,947)
Gastos financieros	25	382,846	270,648
Pérdida antes de impuesto a la renta		(15,150,322)	(4,528,461)
Impuesto a la renta	19 (a)	911,459	1,001,686
Impuesto sobre la renta diferido		(49,600)	-
Pérdida antes de resultados integrales		(16,012,181)	(5,530,147)
Otros resultados integrales			
Pasivo pensional		(194,422)	-
Resultado integral del ejercicio		(16,206,603)	(5,530,147)


Julio Gamero
Representante Legal


Adriana Vélez
Contador General

Las notas adjuntas de la 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros

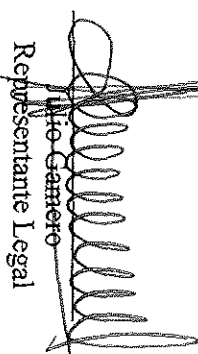
Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

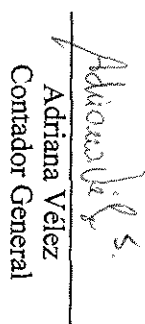
Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital Social	Aportes especiales Accionistas	Reservas	Superavit por Revaluación	Utilidad (Déficit) acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre 2011	8,000,000	-	312,224	246,885	(7,305,245)	1,253,864
Más (menos):						
Aportes especiales de los accionistas	-	6,000,000	-	-	-	6,000,000
Compensación de aportes especiales con pérdidas acumuladas	-	(6,000,000)	-	-	6,000,000	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(5,530,147)	(5,530,147)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8,000,000	-	312,224	246,885	(6,835,392)	1,723,717
Más (menos):						
Aportes especiales de los accionistas	-	25,000,000	-	-	-	25,000,000
Compensación de aportes especiales con pérdidas acumuladas	-	(25,000,000)	-	-	25,000,000	-
Ajuste al superávit	-	-	-	(3,335)	-	(3,335)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	(16,206,603)	(16,206,603)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8,000,000	-	312,224	243,550	1,958,005	10,513,779


Lito Gamero
Representante Legal

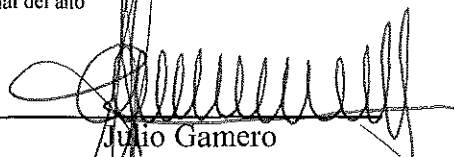

Adriana Vélez
Contrador General

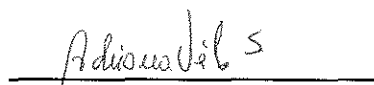
Las notas adjuntas de la 1 a la 30 forman parte integral de los estados financieros

Aerolíneas Galápagos S. A. AEROGAL

Estados consolidados de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida antes del impuesto a la renta	(15,150,322)	(4,528,461)
Ajustes para conciliar la pérdida antes de impuesto a la renta con el efectivo neto (utilidad en) provisto por las actividades de operación		
Depreciación	2,427,676	758,978
Amortización	284,538	289,701
Estimación para partidas de cobro dudoso	864,264	190,795
Estimación para obsolescencia de inventarios	12,978	29,817
Pérdida en disposición de equipo de vuelo, inmueble y otro equipo	91,574	22,765
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – (aumento)		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(2,235,112)	(11,658,490)
Inventarios	(142,221)	298,580
Gastos pagados por anticipados	(91,987)	3,248,970
Depósitos y otros activos	(11,656,250)	345,575
Intangibles	(57,360)	(252,199)
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y gastos acumulados	537,371	19,968,243
Provisiones	13,184,212	(3,059,156)
Ingresos diferidos	810,656	(7,736,422)
Impuesto a la renta pagado	(1,074,388)	(832,067)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(12,194,371)	(2,913,371)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de equipo de vuelo, inmueble y otro equipo	(9,787,317)	(3,012,838)
Venta de equipo de vuelo, inmueble y otro equipo	554,054	-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(9,233,263)	(3,012,838)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aportes para absorber pérdidas acumuladas	25,000,000	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	25,000,000	-
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	3,572,366	(5,926,209)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	6,562,447	12,488,656
Saldo al final del año	10,134,813	6,562,447


Julio Gamero
Representante Legal


Adriana Vélez
Contador General