

## Informe de los auditores independientes

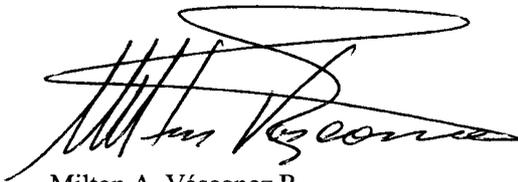
A los Accionistas de **Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Vuelos Internos Privados V.I.P S.A.** (una compañía anónima constituida en el Ecuador ) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo uno presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Según se explica más ampliamente en la Nota 18, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía ha efectuado pagos al exterior por concepto de arrendamiento de aeronaves, mantenimiento, capacitación y entrenamiento de las tripulaciones sobre los cuales no ha efectuado retención en la fuente de impuesto a la renta, por considerar que dichos pagos no están sujetos al impuesto a la renta ni se someten a retención en la fuente de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno. El Reglamento de esta normativa legal establece como requisito para no efectuar la retención en la fuente sobre estos pagos, la obtención de un certificado de auditores externos con representación en el país. Dicho certificado se encuentra en proceso de obtención a la fecha de emisión de este informe. Los asesores legales han evaluado la contingencia de que la autoridad tributaria exija el pago de las

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances generales.

Informe de los auditores independientes (continuación)

retenciones no efectuadas como razonablemente posible de no llegarse a obtener el certificado de auditores externos, El pasivo por los valores no retenidos sin considerar intereses sería US\$916,577 US\$431,159 al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.



Milton A. Vásquez R.  
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador  
11 de septiembre de 2008



RNAE No. 462

## Vuelos Internos Privados V.I.P. S. A.

### Balances generales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos		290,132	224,754
Cuentas por cobrar	3	1,250,229	1,350,153
Inventarios de materiales y repuestos	4	425,421	428,083
Gastos pagados por anticipado y otros	5	132,507	342,556
<b>Total activo corriente</b>		<u>2,098,289</u>	<u>2,345,546</u>
Equipos, vehículos y mejoras, netos	6	681,801	767,947
<b>Total activo</b>		<u>2,780,090</u>	<u>3,113,493</u>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Cuentas por pagar	7	1,501,379	1,578,447
Compañías relacionadas	8	1,160,749	1,820,232
Pasivos acumulados	9	150,360	141,081
Ingresos diferidos		51,806	31,435
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>2,864,294</u>	<u>3,571,195</u>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital social	10	100,000	100,000
Aportes para futuras capitalizaciones	11	8,163,488	5,537,295
Pérdidas acumuladas	15 (f)	(8,347,692)	(6,094,997)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>(84,204)</u>	<u>(457,702)</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<u>2,780,090</u>	<u>3,113,493</u>

Las notas a los estados contables adjuntas son parte integrante del balance general.

## Vuelos Internos Privados V.I.P. S. A.

### Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos	2 (i)	7,287,840	4,572,721
Costos operativos	13	<u>(7,558,280)</u>	<u>(5,615,692)</u>
<b>Pérdida bruta</b>		<b>(270,440)</b>	<b>(1,042,971)</b>
Gastos administrativos y de ventas	14	<u>(2,256,460)</u>	<u>(1,854,840)</u>
<b>Pérdida en operación</b>		<b><u>(2,526,900)</u></b>	<b><u>(2,897,811)</u></b>
Otros ingresos, neto		<u>283,343</u>	<u>47,820</u>
<b>Pérdida neta</b>		<b><u>(2,243,557)</u></b>	<b><u>(2,849,991)</u></b>
<b>Pérdida neta por acción</b>	2 (m)	<b><u>(22.44)</u></b>	<b><u>(28.50)</u></b>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Vuelos Internos Privados V.I.P. S. A.

### Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	100,000	3,299,915	(3,245,006)	154,909
<b>Más (menos)-</b>				
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 11)	-	2,237,380	-	2,237,380
Pérdida neta	-	-	(2,849,991)	(2,849,991)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<u>100,000</u>	<u>5,537,295</u>	<u>(6,094,997)</u>	<u>(457,702)</u>
<b>Más (menos)-</b>				
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 11)		2,626,193		2,626,193
Ajustes de años anteriores (Nota 12)			(9,138)	(9,138)
Pérdida neta			(2,243,557)	(2,243,557)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<u>100,000</u>	<u>8,163,488</u>	<u>(8,347,692)</u>	<u>(84,204)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Vuelos Internos Privados V.I.P. S. A.

### Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Pérdida neta	(2,243,557)	(2,849,991)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>		
Depreciaciones	228,948	132,411
Amortización de consumo de repuestos	151,150	61,876
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	184,992	(718,930)
Aumento en inventarios de materiales y repuestos	(148,489)	(390,530)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado y otros	205,570	(320,007)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(329,877)	1,146,210
Aumento en pasivos acumulados	153,403	141,081
Aumento en ventas prepagadas	20,370	31,435
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<u>(1,777,490)</u>	<u>(2,766,445)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adiciones netas de equipos, vehículos y mejoras	<u>(142,802)</u>	<u>(484,270)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Aumento en compañías relacionadas	<u>1,985,670</u>	<u>3,388,046</u>
<b>Aumento neto en efectivo en caja y bancos</b>	<u>65,378</u>	<u>137,331</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>224,754</u>	<u>87,423</u>
Saldo al final del año	<u>290,132</u>	<u>224,754</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Vuelos Internos Privados V.I.P. S. A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### 1. Operaciones

Vuelos Internos Privados V.I.P. S. A. fue constituida el 23 de noviembre de 2001 y es una subsidiaria de Paulasan Oil & Gas S. A., una compañía ecuatoriana la cual es una subsidiaria de Synergy Aerospace Inc. (controlada por el Grupo Synergy Pacífico). Su actividad principal consiste en la prestación de servicios de transporte aéreo doméstico, regular, de pasajeros, carga y correo; de acuerdo con la concesión de operación otorgada en marzo de 2002 por el Consejo Nacional de Aviación Civil del Ecuador.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la flota de la Compañía estaba constituida como sigue:

<u>Aeronave (*)</u>	<u>Serie No.</u>	<u>Uso</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dornier 328-100	3084	Pasajeros	1	1
Dornier 328-100	3039	Pasajeros	1	1
Dornier 328-120	3018	Pasajeros	1	1
			<u>3</u>	<u>3</u>

(\*) Constituyen aeronaves arrendadas (Véase Nota 17(a)).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía presenta pérdidas netas por 2,243,557 y 2,849,991 respectivamente, pérdidas acumuladas por 8,347,692 y 6,094,997 respectivamente y capital de trabajo negativo por 766,005 y 1,225,649 respectivamente. Los pasivos de la Compañía principalmente son con compañías relacionadas locales y del exterior.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía presenta un patrimonio negativo de US\$ 84,204 y 457,702 respectivamente. De acuerdo con el Art. 198 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en causal de disolución, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar el fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La obtención de resultados positivos depende del éxito de las nuevas estrategias comerciales implementadas en el año 2007 por la administración como son: el incremento de las frecuencias de vuelos en rutas rentables, el cierre de rutas poco rentables, alianzas estratégicas con compañías locales o del exterior (Ver Nota 19 (c) y (d)) y un manejo cuidadoso de costos. Adicionalmente, los accionistas han manifestado su intención de continuar brindando su apoyo para consolidar esta situación y lograr que las operaciones de la Compañía se tomen rentables en el corto y mediano plazo y para ello al 31 de diciembre de 2007, han realizado un incremento a la cuenta de patrimonio, de aportes para futuras capitalizaciones por 2,626,193.

La dirección registrada de la Compañía es Foch No. 265 y Av. 6 de Diciembre, Edificio Sonelsa, 5to. Piso.

### **2. Resumen de principales políticas de contabilidad**

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Administración, los mismos serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICl.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre de 2006 ratificada mediante resolución ADM 08199, del 3 de julio de 2008, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2009.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**  
Se encuentra registrado a su valor nominal.
- (b) **Cuentas por cobrar-**  
Se encuentran valuadas al costo y no superan el valor recuperable.
- (c) **Estimación para cuentas dudosas-**  
La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año.
- (d) **Inventarios de materiales y repuestos-**  
Los inventarios de materiales y repuestos están valorados al costo promedio el cual no excede el valor de reposición.  
  
Los consumos de inventarios se cargan a los resultados del año en que se incurren, excepto ciertos repuestos, que de acuerdo a la evaluación del área técnica, se cargan a resultados con base en su utilización y desgaste por horas de vuelo.
- (e) **Equipos, vehículos y mejoras-**  
Los equipos, vehículos y mejoras se presentan a una base que se asemeja al costo histórico menos la depreciación acumulada. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Mejoras en propiedades arrendadas	5
Equipos y herramientas	10

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	<u>5</u>

**(f) Provisiones-**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

**(g) Compañías relacionadas-**

Se encuentran valuadas a su valor nominal.

**(h) Ingresos diferidos-**

Corresponden a boletos vendidos por ofertas comerciales, los cuales se registran como ingresos en el momento de uso del boleto.

**(i) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan hacia la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente.

**(j) Arrendamiento de aeronaves-**

Los cánones por arrendamiento de aeronaves se registran en los resultados del año en que se devengan, considerando que son contratos de arrendamiento operativos (Véase Nota 17(a)).

Los costos de mantenimiento menores de aeronaves arrendadas, son cargados a resultados del año en que se incurren.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(k) Costos de mantenimiento-**

Los costos de mantenimiento por las aeronaves arrendadas son cargadas al gasto en el período en que se incurren, excepto por los costos incurridos por mantenimiento y reparaciones por horas de vuelo establecidas en los contratos de mantenimiento respectivos, los cuales se registran en los resultados del año basados en los términos contractuales.

**(l) Costos y gastos-**

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que se incurre en ellos, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**(m) Pérdida neta por acción-**

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

**(n) Registros contables y unidad monetaria-**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria en el Ecuador.

**3. Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	660,773	891,154
Impuesto al valor agregado (IVA)	8,982	146,167
Deudores varios	97,034	122,511
Compañías relacionadas (Véase Nota 8)	300,107	111,566
Anticipos a empleados y proveedores	229,021	101,037
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	50,403	41,940
	<u>1,346,320</u>	<u>1,414,375</u>
<b>Menos-</b> Estimación para cuentas dudosas	(96,091)	(64,222)
	<u>1,250,229</u>	<u>1,350,153</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	64,222	34,489
Más- Provisión del año	<u>31,869</u>	<u>29,733</u>
Saldo al final	<u>96,091</u>	<u>64,222</u>

#### 4. Inventarios de materiales y repuestos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de inventarios de materiales y repuestos estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Repuestos (1)	393,774	311,829
Inventarios en tránsito	<u>31,647</u>	<u>116,254</u>
	<u>425,421</u>	<u>428,083</u>

(1) Incluye 182,677 de repuestos que son amortizados en base a su desgaste y utilización por horas de vuelo, por el año 2007 y 2006 se ha registrado a resultados US\$ 151,150 y 61,876, respectivamente.

#### 5. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos pagados por anticipado estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Seguros aéreos	130,975	338,076
Otros	<u>1,531</u>	<u>4,480</u>
	<u>132,507</u>	<u>342,556</u>

#### 6. Equipos, vehículos y mejoras

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los equipos, vehículos y mejoras estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mejoras en propiedades arrendadas	450,284	409,361
Equipos y herramientas	309,876	202,786
Muebles y equipos de oficina	120,258	183,701

## Notas a los estados financieros (continuación)

Equipos de computación	210,511	186,375
Vehículos	50,462	16,366
	<u>1,141,391</u>	<u>998,589</u>
<b>Menos- Depreciación y amortización</b> acumulada	(459,590)	(230,642)
	<u>681,801</u>	<u>767,947</u>

El movimiento de los equipos, vehículos y mejoras durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	767,947	416,088
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones netas	142,802	484,270
Depreciación	(228,948)	(132,411)
Saldo al final	<u>681,801</u>	<u>767,947</u>

### 7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores locales	636,039	776,132
Proveedores del exterior	345,761	449,483
Provisiones varias	357,864	264,449
Impuestos y tasas aeroportuarias	86,651	80,372
Nómina por pagar	75,064	8,011
	<u>1,501,379</u>	<u>1,578,447</u>

### 8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo con compañías relacionadas se formaba de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Por cobrar-</b>		
Consorcio Petrobell Inc. - Grantmining S. A.	-	58,768
Asociación SMC Ecuador Inc. -Pacifipetrol-	-	27,254

## Notas a los estados financieros (continuación)

Andipetroleos-Santa Elena Oil & Gas Corp.		
Equipenínsula S. A.	17,078	17,507
Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL	9,508	8,037
Aerovías del Continente Americano S.A.	60,906	-
Servicios Aéreos del Pacífico	210,115	-
Paulasan Oil & Gas S.A.	2,500	-
	<u>300,107</u>	<u>111,566</u>

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Por pagar-</b>		
Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL (1)	415,038	706,166
Synergy Aerospace Inc. (2)	-	429,323
Santa Elena Oil & Gas Corp. - Panamá (1)	258,478	258,479
Servicios Aéreos del Pacífico (2)	-	224,917
Consorcio Petrobell Inc. - Grantmining S. A.	67,177	120,000
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol - Andipetroleos, Santa Elena Oil & Gas Corp.	368,499	28,000
Petropenínsula S. A.	13,106	13,106
Paulasan Oil & Gas S. A.	10,000	10,000
Equipenínsula S. A.	17,916	746
Amazonas Petroleum Company AMAPEC	10,535	29,495
	<u>1,160,749</u>	<u>1,820,232</u>

(1) Saldos que no generan interés y no tienen fecha de vencimiento.

(2) Saldos que se originan principalmente por servicio de arriendo de aeronaves.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se efectuaron las siguientes transacciones entre compañías relacionadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Ingresos por servicios-</b>		
Ingresos por charter, encomiendas y boletos	469,740	307,221
Ingresos por servicios profesionales (Véase Nota 17 (e))	365,621	-
<b>Costos de operación-</b>		
Arriendo de aeronaves (Véase Nota 17(a))	1,812,000	1,029,323
Servicios de administración financiera (Véase Nota 17(d))	240,000	192,000

## Notas a los estados financieros (continuación)

Servicios administrativos, alquiler de vehículos	15,572	32,229
<b>Aportes de patrimonio-</b>		
Aportes para futuras capitalizaciones (Véase Nota 11)	2,626,193	2,237,380
<b>Otros-</b>		
Préstamos recibidos	636,289	3,035,000
Préstamos realizados	<u>157,734</u>	<u>120,630</u>

Las transacciones entre compañías relacionadas se encuentran registradas a valores convenidos entre las partes, los cuales de acuerdo con el criterio de la Administración no difieren significativamente de las realizadas con terceros.

### 9. Pasivos acumulados

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Provi- siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales	<u>141,081</u>	<u>304,733</u>	<u>295,454</u>	<u>150,360</u>

### 10. Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital suscrito y pagado está constituido por 100,000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de 1 cada una.

### 11. Aportes para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se apropiaron obligaciones de compañías relacionadas por 2,626,193 y 2,237,380, respectivamente, como aportes para futuras capitalizaciones.

### 12. Ajustes de años anteriores

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía incluyó en sus estados financieros ajustes de años anteriores originados por correcciones al reconocimiento de ingresos y ajustes de costos y gastos de operación así:

<u>Concepto</u>	<u>2007</u>
Ingresos	69,310
Servicios de mantenimiento	(9,903)
Servicios de publicidad	(10,715)

## Notas a los estados financieros (continuación)

Servicios de catering	(17,483)
Otros	(40,347)
	<u>(9,138)</u>

### 13. Costos operativos

Por los años 2007 y 2006, los costos de operación estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mantenimiento	1,512,282	1,435,233
Personal	1,421,169	1,139,493
Arriendo aeronaves (Véase nota 17(a))	1,812,000	1,049,693
Combustibles	973,457	681,163
Entrenamiento y capacitación	227,156	390,342
Seguros	248,802	226,830
Tasas y servicios aeroportuarios	312,729	149,452
Servicios a bordo	195,693	145,293
Arriendo aeropuerto	175,965	115,379
Hospedajes	195,662	85,923
Otros arriendos	48,274	42,546
Otros servicios	435,091	154,345
	<u>7,558,280</u>	<u>5,615,692</u>

### 14. Gastos administrativos y de ventas

Por los años 2007 y 2006, los gastos administrativos y de ventas estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios y honorarios	347,649	539,467
Gastos de personal	816,276	483,102
Publicidad y promociones	93,964	288,277
Servicios básicos	149,362	152,368
Depreciaciones y amortizaciones	228,948	132,411
Suministros y materiales	24,982	64,498
Viaje	106,266	39,688
Comisiones	61,149	38,834
Arriendos	29,459	13,133
Entrenamiento	80	4,572

## Notas a los estados financieros (continuación)

Mantenimiento de equipos, vehículos	42,402	4,322
Provisión para cuentas dudosas	31,870	29,733
Otros	324,053	64,435
	<u>2,256,460</u>	<u>1,854,840</u>

### 15. Impuesto a la renta

#### (a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución (noviembre de 2001).

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de tres años posteriores contados a partir de la presentación de la declaración, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

#### (b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

#### (c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

#### (d) Conciliación del resultado contable - tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable con la pérdida fiscal de la Compañía, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdida contable	(2,243,557)	(2,849,991)
Más - Ingresos exentos	(60,037)	-
Menos - Gastos no deducibles	382,620	102,367
Pérdida tributaria	<u>(1,920,974)</u>	<u>(2,747,624)</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (e) **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria-**

En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero de 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

#### **Código tributario-**

Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal; e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

#### **Ley de Régimen Tributario Interno-**

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.
- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

#### **Otras-**

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto a la Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.
- Impuesto a los ingresos extraordinarios de compañías que explotan recursos no renovables.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (f) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 5,258,010 y 2,510,386 respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan el 25% de la utilidad tributable de cada año.

### 16. Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene las siguientes garantías de fiel cumplimiento:

<u>Acreedor de la garantía</u>	<u>Tipo de garantía</u>	<u>Valor</u>
Petroproducción	Fiel cumplimiento de contrato	53,498
Dirección General de Aviación Civil Ecuador	Póliza de seguros	130,643
Autoridad Aeroportuaria de Guayaquil	Póliza de seguros	2,871

### 17. Contratos

#### (a) Arrendamiento de aeronaves-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la compañía mantiene bienes en arrendamiento que corresponden a las siguientes aeronaves:

- Dornier 328-100 serie No. 3084 a través de un "Contrato de arrendamiento de aeronave" con la compañía relacionada Synergy Aerospace Inc. (Islas Bahamas) suscrito el 8 de marzo de 2006. Este contrato establece una tarifa fija mensual y una duración de 3 años, pudiendo terminarse en forma anticipada mediante notificación a la arrendadora. Así también se indica que los costos de seguro y de mantenimiento de la aeronave deben ser asumidos por la arrendataria.

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía registró por este concepto 606,000 y 301,000 respectivamente que se presentan en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de operación.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Domier 328-100 serie No. 3039 a través de un "Contrato de arrendamiento de aeronave" con Synergy Aerospace Inc. (Islas Bahamas) suscrito el 1 de septiembre de 2006. Este contrato establece una tarifa fija mensual y una duración de 2 años, pudiendo terminarse en forma anticipada mediante notificación a la arrendadora. Así también se indica que los costos de seguro y de mantenimiento de la aeronave deben ser asumidos por la arrendataria.

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía registró por este concepto 606,000 y 128,323 respectivamente que se presentan en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de operación.

- Domier 328-120 serie No. 3018 a través de un "Contrato de arrendamiento de aeronave" con la compañía relacionada Servicios Aéreos del Pacífico S. A. (Panamá) suscrito el 18 de mayo de 2005. Este contrato establece una tarifa fija mensual y una duración de 60 meses contados a partir de la fecha efectiva de operación. Así también se indica que los costos de seguro y de mantenimiento de la aeronave deben ser asumidos por la arrendataria.

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía registró por este concepto 600,000 en cada período que se presentan en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de operación.

### **(b) Servicio de mantenimiento de motores-**

En agosto de 2005, la Compañía celebró un contrato con Pratt & Whitney, por el servicio de mantenimiento que recibirá para las aeronaves operadas por la Compañía. Las tarifas fueron acordadas entre las partes de acuerdo con las horas de vuelo que se realicen mensualmente. Este contrato fue renovado en el año 2006 por un plazo de cinco años.

Durante los años 2007 y 2006, se registraron por este concepto 813,589 y 703,106 respectivamente, que están incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de operación.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(c) Servicio de mantenimiento de equipos-**

En septiembre de 2005, la Compañía celebró un contrato con Honeywell Internacional, por el servicio de mantenimiento de equipos de aviónica que se recibirán para las aeronaves operadas por la Compañía con la aplicación de una tarifa fija mensual. La vigencia de este contrato es de doce meses, renovable por mutuo acuerdo entre las partes.

Durante los años 2007 y 2006, se registraron por este concepto 131,636 y 128,153 respectivamente, que están incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de operación.

**(d) Servicios de administración, financiero y control de gestión-**

En enero de 2007, la Compañía celebró un contrato con Petróleos del Pacífico S.A. Pacifpetrol (compañía relacionada) por servicios de administración, financieros y control de gestión. El valor del honorario mensual es por 20,000. El plazo de duración de este contrato es de un año.

Durante los años 2007 y 2006, se registraron por este concepto 240,000 y 192,000 respectivamente, que están incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los gastos administrativos.

**(e) Servicios de representación comercial en el Ecuador de Aerovías del Continente Americano S.A. (Avianca)**

A partir de mayo de 2007 la Compañía presta el servicio de representación comercial a Aerovías del Continente Americano S.A. Avianca. Por este concepto la Compañía cobra una comisión del 3% sobre los gastos incurridos para la ejecución de este contrato. El monto total de comisiones cobradas por este concepto durante el período mayo a diciembre de 2007 ascendió a US\$11,000 aproximadamente, mientras que el monto de reembolsos facturados asciende a US\$365,621 (presentados en la línea de ingresos del estado de resultados) en tanto que los costos asumidos en este contrato ascendieron a US\$354,652 (presentados como costos operativos en el estado de resultados).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 18. Contingentes

Durante los años 2005 a 2007, la Compañía ha efectuado pagos al exterior por concepto de arrendamiento de aeronaves, mantenimiento, capacitación y entrenamiento de las tripulaciones sobre los cuales no ha efectuado retención en la fuente de impuesto a la renta, por considerar que dichos pagos no están sujetos al impuesto a la renta ni se someten a retención en la fuente de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno. El Reglamento de esta normativa legal establece como requisito para no efectuar la retención en la fuente sobre estos pagos, la obtención de un certificado de auditores externos con representación en el país. Dicho certificado se encuentra en proceso de obtención a la fecha de emisión de este informe. Los asesores legales han evaluado la contingencia de que la autoridad tributaria exija el pago de las retenciones no efectuadas como razonablemente posible de no llegarse a obtener el certificado de auditores externos, valores que ascienden aproximadamente a US\$916,577 y US\$431,159 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Los pagos realizados en los años referidos y el pasivo contingente son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Total</u>
Mantenimiento	23,850	126,913	76,064	226,827
Arrendamiento	1,812,000	979,323	127,258	2,918,581
Entrenamiento y capacitación	105,820	276,479	138,600	520,899
<b>Total</b>	<b>1,941,670</b>	<b>1,382,715</b>	<b>341,922</b>	<b>3,666,307</b>
<b>Pasivo contingente</b>	<b>485,418</b>	<b>345,679</b>	<b>85,480</b>	<b>916,577</b>

### 19. Eventos subsecuentes

#### (a) Resolución de Estudio de Precios de Transferencia-

El Servicio de Rentas Internas mediante resolución No. NACDGER 2008-0464 publicado en el Registro oficial 324 del 25 de abril de 2008 normó el contenido del anexo y el informe de precios de transferencia estableciendo principalmente lo siguiente:

- Los contribuyentes de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a 1,000,000 deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia y aquellos que superen

## Notas a los estados financieros (continuación)

5,000,000 deben presentar además del anexo, el estudio de precios de transferencia.

- El anexo e informe de precios de transferencia de ejercicios fiscales anteriores al año 2007 que se presentan a partir de la vigencia de esta disposición, deben presentarse según lo establecido en esta resolución.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los estudios de precios de transferencia no determinaron ajustes a los estados financieros adjuntos.

**(b) Reforma a la ley de Intermediación y tercerización de Servicios Complementarios-**

Con fecha 30 de abril de 2008, la Asamblea Constituyente de la República del Ecuador derogó la Ley Reformatoria al Código de Trabajo, mediante la cual se regulaba la actividad de intermediación laboral y la de tercerización de servicios complementarios y dispuso la eliminación y prohibición de la tercerización e intermediación laboral, estableciendo que la relación laboral debe ser directa y bilateral entre trabajador y empleador. Al 31 de diciembre de 2007 todos los empleados se encuentran bajo relación de dependencia de la Compañía.

**(c) Cierre de la ruta con destino a Guayaquil**

En junio de 2008, la Compañía dejó de operar la ruta Quito - Guayaquil - Quito por considerarla poco rentable. Al mismo tiempo la Compañía decidió incrementar el número de vuelos hacia rutas más rentables como Francisco de Orellana (El Coca) y Lago Agrio.

**(d) Acuerdo de código compartido**

Con fecha 15 de mayo de 2008, la Compañía firmó un Acuerdo de Código Compartido con la empresa Aerogal S.A. con el cual las dos compañías aéreas comercializarán uno o más vuelos nacionales o internacionales que serán operadas por una sola de ellas en las rutas y frecuencias autorizadas por la Dirección de Aviación Civil - DAC, utilizando conjuntamente sus códigos internacionales de designación e individualización.