

*Auditorías
9/19/26*Noviembre 11 de 2009
1135-09-NLicenciado
Luis Machado Piedra
Intendente de Control e Intervención
Superintendencia de Compañías
Ciudad

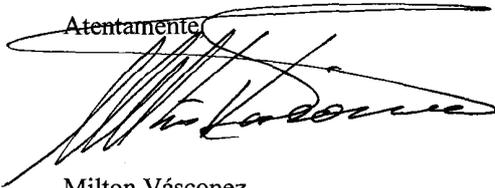
Estimado Licenciado Machado:

De acuerdo a la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de informe de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, junto con el informe de los auditores independientes de:

Vuelos Internos Privados VIP S. A.**RUC No.1791809076001**

Sin otro particular que hacerle referencia, le saludamos.

Atentamente,

Milton Vásconez
Socio

Adjunto lo indicado

/amb

Vuelos Internos Privados VIP S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes

Vuelos Internos Privados VIP S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Vuelos Internos Privados VIP S.A.**:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos, de **Vuelos Internos Privados VIP S.A.**, (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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. Estos 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, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. El estado de resultados del ejercicio 2008 no incluye US\$269,635 de gasto provisión impuesto a la renta, generado por gastos no deducibles no considerados en la determinación del impuesto a la renta que corresponden a pagos realizados al exterior sobre los cuales la Compañía no mantiene el certificado de gastos requerido por la ley tributaria. De acuerdo a lo manifestado por la administración dicho certificado se encuentra en proceso de obtención, por tanto la pérdida del ejercicio se encuentra subestimada y el patrimonio de los accionistas sobrestimado en dicho valor.
4. En nuestra opinión, excepto por el ajuste mencionado en el párrafo 4, aplicable a los estados financieros del año 2008, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Vuelos Internos Privados VIP S. A.** al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se menciona más ampliamente en la Nota 18, durante los años 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

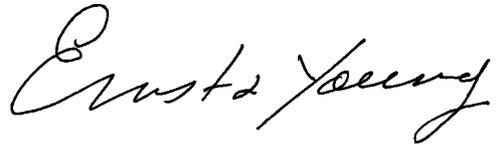
Informe de los auditores independientes (continuación)

en el país. Dicho certificado se encuentra en proceso de obtención a la fecha de emisión de este informe. La gerencia de la Compañía así como 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, el pasivo por los valores no retenidos sin considerar intereses sería US\$831,097 al 31 de diciembre de 2008 y 2007.



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
10 de noviembre de 2009



RNAE No. 462



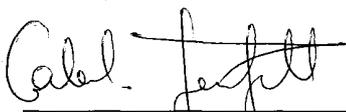
Vuelos Internos Privados VIP S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		272,710	290,132
Cuentas por cobrar	3	2,142,456	1,250,229
Inventarios de materiales y repuestos	4	712,331	425,421
Gastos pagados por anticipado y otros	5	160,132	132,507
Total activo corriente		3,287,629	2,098,289
Equipos, vehículos y mejoras, netos	6	489,612	681,801
Total activo		3,777,241	2,780,090
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	7	1,193,570	1,501,379
Compañías relacionadas	8	1,405,600	1,160,749
Pasivos acumulados	9	170,450	150,360
Ingresos diferidos		24,398	51,806
Total pasivo corriente		2,794,018	2,864,294
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	10	100,000	100,000
Aportes para futuras capitalizaciones	11	10,670,607	8,163,488
Pérdidas acumuladas	15 (f)	(9,787,384)	(8,347,692)
Total patrimonio de los accionistas		983,223	(84,204)
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		3,777,241	2,780,090


Gabriela Sommerfeld
Presidenta Ejecutiva


Manuel Sagal
Contador General

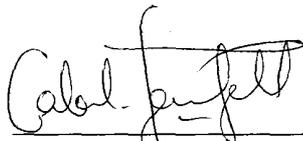
Vuelos Internos Privados VIP S. A.

Estados de resultados

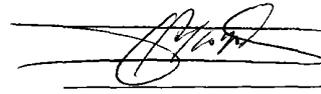
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Ingresos	2 (i)	7,080,673	7,287,840
Costos operativos	13	<u>(7,397,254)</u>	<u>(7,558,280)</u>
Pérdida bruta		(316,581)	(270,440)
Gastos administrativos y de ventas	14	<u>(1,234,861)</u>	<u>(2,256,460)</u>
Pérdida en operación		<u>(1,551,442)</u>	<u>(2,526,900)</u>
Otros ingresos, neto		<u>111,750</u>	<u>283,343</u>
Pérdida neta		<u>(1,439,692)</u>	<u>(2,243,557)</u>
Pérdida neta por acción	2 (m)	<u>(14.39)</u>	<u>(22.44)</u>



Gabriela Sommerfeld
Presidenta Ejecutiva



Manuel Sagal
Contador General

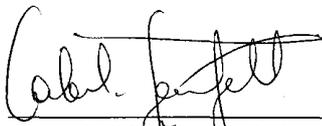
Vuelos Internos Privados VIP S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

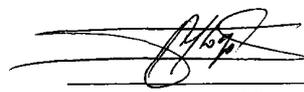
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitali- zaciones</u>	<u>Pérdidas acu- muladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	100,000	5,537,295	(6,094,997)	(457,702)
Más (menos):				
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)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	100,000	8,163,488	(8,347,692)	(84,204)
Más (menos):				
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 11)	-	2,507,119	-	2,507,119
Pérdida neta	-	-	(1,439,692)	(1,439,692)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	100,000	10,670,607	(9,787,384)	983,223



 Gabriela Sommerfeld
 Presidenta Ejecutiva



 Manuel Sagal
 Contador General

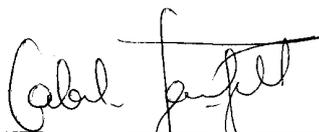
Vuelos Internos Privados VIP S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Pérdida neta	(1,439,692)	(2,243,557)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones	221,077	228,948
Amortización de consumo de repuestos	186,836	151,150
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(72,319)	184,992
Aumento en inventarios de materiales y repuestos	(473,746)	(148,489)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado y otros	(27,625)	205,570
(Disminución) en cuentas por pagar	(307,809)	(329,877)
Aumento en pasivos acumulados	20,090	153,403
(Disminución) aumento en ingresos diferidos	(27,408)	20,370
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,920,596)</u>	<u>(1,777,490)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adiciones netas de equipos, vehículos y mejoras	<u>(28,888)</u>	<u>(142,802)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Aumento en compañías relacionadas	<u>1,932,062</u>	<u>1,985,670</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(17,422)</u>	<u>65,378</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>290,132</u>	<u>224,754</u>
Saldo al final del año	<u>272,710</u>	<u>290,132</u>



Gabriela Sommerfeld
Presidenta Ejecutiva



Manuel Sagal
Contador General

Vuelos Internos Privados VIP S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Vuelos Internos Privados VIP 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. - Safety Square Suite 205, Bank Lane Nassaw- Bahamas (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.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Amazonas 7797 y Juan Holguín, Edificio Córdova, PB.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la flota de la Compañía estaba constituida como sigue:

Aeronave (*)	No.		2008	2007
	Serie	Uso		
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 2008 y 2007, la Compañía presenta pérdidas netas por 1,439,692 y 2,243,557 respectivamente, pérdidas acumuladas por 9,787,384 y 8,347,692 respectivamente y capital de trabajo positivo y negativo por 493,611 y 766,005 respectivamente. Los pasivos de la Compañía principalmente son con compañías relacionadas locales y del exterior.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía presenta un patrimonio positivo de 983,223 y un patrimonio negativo de 84,204 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 2008 por la administración como son: 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 o frecuencias autorizadas por la Dirección de Aviación Civil – DAC, utilizando conjuntamente sus códigos internacionales de designación e individualización; el incremento de las frecuencias de vuelos en rutas rentables, el cierre de rutas poco rentables, alianzas estratégicas con compañías locales o del exterior 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 tornen rentables en el corto y mediano plazo. Por el año 2008 las operaciones de la Compañía reflejan mejoras en sus resultados. Al 31 de diciembre de 2008, han realizado un incremento a la cuenta de patrimonio, de aportes para futuras capitalizaciones por 2,507,119 a través de compensación de pasivos.

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por esta crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2012.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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
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 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	812,794	660,773
Impuesto al valor agregado (IVA)	-	8,982
Deudores varios	160,841	97,034
Compañías relacionadas (Véase Nota 8)	1,120,015	300,107
Anticipos a empleados y proveedores	81,437	229,021
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	124,178	50,403
	<u>2,299,265</u>	<u>1,346,320</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>(156,809)</u>	<u>(96,091)</u>
	<u>2,142,456</u>	<u>1,250,229</u>

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	96,091	64,222
Más- Provisión del año	<u>24,417</u>	<u>31,869</u>
Saldo al final	<u>120,508</u>	<u>96,091</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inventarios de materiales y repuestos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de inventarios de materiales y repuestos estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Repuestos (1)	623,343	393,774
Inventarios en tránsito	88,988	31,647
	<u>712,331</u>	<u>425,421</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye 327,034 y 182,677 de repuestos que son amortizados en base a su desgaste y utilización por horas de vuelo, por el año 2008 y 2007 se ha registrado a resultados 186,836 y 151,150 respectivamente.

5. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los gastos pagados por anticipado estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Seguros aéreos	160,132	130,975
Otros	-	1,531
	<u>160,132</u>	<u>132,506</u>

6. Equipos, vehículos y mejoras

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los equipos, vehículos y mejoras estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mejoras en propiedades arrendadas	450,784	450,284
Equipos y herramientas	321,973	309,876
Muebles y equipos de oficina	120,258	120,258
Equipos de computación	226,801	210,511
Vehículos	50,462	50,462
	<u>1,170,278</u>	<u>1,141,391</u>
Menos- Depreciación y amortización acumulada	<u>(680,666)</u>	<u>(459,590)</u>
	<u>489,612</u>	<u>681,801</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de los equipos, vehículos y mejoras durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	681,801	767,947
Más (menos):		
Adiciones netas	28,888	142,802
Depreciación	(221,077)	(228,948)
Saldo al final	<u>489,612</u>	<u>681,801</u>

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores locales	527,941	636,039
Proveedores del exterior	114,095	345,761
Provisiones varias	405,508	357,864
Impuestos y tasas aeroportuarias	111,257	86,651
Nómina por pagar	34,769	75,064
	<u>1,193,570</u>	<u>1,501,379</u>

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo con compañías relacionadas se formaba de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por cobrar-		
Aerolíneas Galápagos S. A. Aerogal	555,411	-
Servicios Aéreos del Pacífico	526,025	210,115
Consorcio Petrobell Inc. - Grantmining S. A.	17,590	-
Aerovías del Continente Americano S. A.	17,430	60,906
Regisford S. A.	2,700	-
Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL	654	9,508
Asociación SMC Ecuador Inc. -Pacifipetrol-		
Andipetroleos - Santa Elena Oil & Gas Corp.	117	-
Equipenínsula S. A.	88	17,078
Paulasan Oil & Gas S. A.	-	2,500
	<u>1,120,015</u>	<u>300,107</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2008, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios sociales-		
Saldo al inicio	150,360	141,081
Provisiones	387,890	304,733
(Pagos)	<u>(367,800)</u>	<u>(295,454)</u>
Saldo al final	<u>170,450</u>	<u>150,360</u>

10. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007, se apropiaron obligaciones de compañías relacionadas por 2,507,119 y 2,626,193, 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>2007</u>
Ingresos	69,310
Servicios de mantenimiento	(9,903)
Servicios de publicidad	(10,715)
Servicios de catering	(17,483)
Otros	<u>(40,347)</u>
	<u>(9,138)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Costos operativos

Por los años 2008 y 2007, los costos de operación estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mantenimiento	1,551,271	1,512,282
Personal	2,317,626	1,421,169
Arriendo aeronaves (Véase Nota 17 (a))	1,404,000	1,812,000
Combustibles	709,765	973,457
Entrenamiento y capacitación	241,550	227,156
Seguros	207,475	248,802
Tasas y servicios aeroportuarios	173,396	312,729
Servicios a bordo	135,195	195,693
Arriendo aeropuerto	149,684	175,965
Hospedajes	94,596	195,662
Otros arriendos	47,409	48,274
Otros servicios	365,287	435,091
	<u>7,397,254</u>	<u>7,558,280</u>

14. Gastos administrativos y de ventas

Por los años 2008 y 2007, los gastos administrativos y de ventas estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Depreciaciones y amortizaciones	221,077	228,948
Gastos de personal	192,803	816,276
Servicios y honorarios	126,854	347,649
Servicios básicos	82,038	149,362
Comisiones	35,638	61,149
Arriendos	33,904	29,459
Mantenimiento de equipos, vehículos	27,508	42,402
Provisión para cuentas dudosas	60,718	31,870
Publicidad y promociones	20,741	93,964
Suministros y materiales	19,481	24,982
Viaje	13,527	106,266
Otros	400,572	324,133
	<u>1,234,861</u>	<u>2,256,460</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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 en maquinarias o equipos nuevos que se utilicen en su actividad productiva, 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 2008 y 2007, fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida contable	(1,439,692)	(2,243,557)
Menos- Ingresos exentos	-	(60,037)
Más- Gastos no deducibles	<u>147,877</u>	<u>382,620</u>
Pérdida tributaria	<u>(1,291,815)</u>	<u>(1,920,974)</u>

(e) Reformas legales-

Durante el año 2008, la Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Deducciones por intereses en créditos externos-**
Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.
- **Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-**
El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**
El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

(f) **Pérdidas fiscales amortizables-**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 6,398,380 y 5,258,010 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 2008, la Compañía mantiene las siguientes garantías de fiel cumplimiento:

<u>Acreeedor de la garantía</u>	<u>Tipo de garantía</u>	<u>Valor</u>
<i>Dirección General de Aviación</i>		
Civil Ecuador	Fiel cumplimiento de contrato	188,520
Andes Petroleum	Fiel cumplimiento de contrato	55,000
Petroproducción	Fiel cumplimiento de contrato	53,498
Consortio Bloque 17	Fiel cumplimiento de contrato	5,000
Petrooriental S. A.	Fiel cumplimiento de contrato	5,000

17. Contratos

(a) Arrendamiento de aeronaves-

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, la Compañía registró por este concepto 466,667 y 600,000 respectivamente que se presentan en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de operación.

- Dornier 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 2008 y 2007, la Compañía registró por este concepto 470,666 y 612,000 respectivamente que se presentan en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de operación.

- Dornier 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía registró por este concepto 466,667 y 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 2008 y 2007, se registraron por este concepto 649,840 y 813,589 respectivamente, que están incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los costos de operación.

(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 2008 y 2007, se registraron por este concepto 164,998 y 131,636 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 este contrato estuvo vigente hasta septiembre de 2008.

Por el período de nueve meses del año 2008 y por el año 2007, se registraron por este concepto 180,000 y 240,000 respectivamente, que están incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los gastos administrativos.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 831,097 al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Total</u>
Mantenimiento	23,850	126,913	150,763
Arrendamiento	1,812,000	979,323	2,791,323
Entrenamiento y capacitación	105,820	276,479	382,299
	<u>1,941,670</u>	<u>1,382,715</u>	<u>3,324,385</u>
Pasivo contingente	<u>485,418</u>	<u>345,679</u>	<u>831,097</u>