

91926

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE VUELOS
INTERNOS PRIVADOS VIP S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO QUE
TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Compañía y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de Vuelos Internos Privados VIP S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2009.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

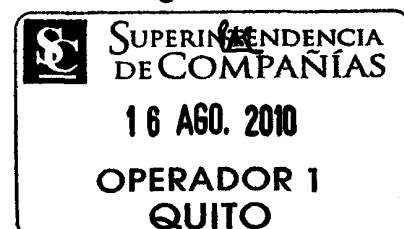
En materia macroeconómica, el país logró un crecimiento del PIB Total de apenas el 1% en cifras no oficiales aún lo cual es contrario a la tendencia de crecimiento que tenía este rubro los tres años anteriores lo cual evidencia la contracción de la economía, esta caída se debe principalmente a la reducción en consumo privado, formación bruta de capital fijo y en exportaciones de bienes y servicios. Por otro lado, la inflación cerró en el 4.3% lo cual es menor al 8.4% del año 2008, la caída de este índice del 2008 al 2009 fue un factor común en los países de América Latina. Se registró una balanza comercial negativa de enero a noviembre de 2009 de US\$ 348 millones y disminuyó nuestra reserva internacional de libre disponibilidad de 4473 millones a 3792.

En cuanto al mercado laboral, el índice de desempleo cerró en el 7.9% mientras que el subempleo fue de 50.5%, estos índices tuvieron un crecimiento frente al año anterior principalmente debido a los efectos de la crisis internacional.

En lo relativo al sector aéreo mundial, el Financial Forecast de la IATA muestra un crecimiento al final del año 2009 en los mercados emergentes principalmente de Asia, América Latina y el Oriente Medio. El tráfico aéreo en América Latina creció un 3.4% en septiembre a comparación de 2.1% en Asia, de acuerdo a la IATA además del decrecimiento en este mismo periodo en Norte América y Europa.

Actualmente el sector de la aviación es uno de los más afectados por la crisis financiera, pues la desaceleración de la económica mundial ha llevado a la cancelación de muchas vacaciones y planes de viaje. Por tal razón, la compañía ha tomado varias medidas para mejorar sus índices de eficiencia, rentabilidad y competitividad con el objetivo de que Vuelos Internos Privados VIP S.A. retome y refuerce su liderazgo en el nicho de mercado donde ofrece sus servicios diariamente.

8



II. DE LA ADMINISTRACION

La administración durante el año 2009 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas de la Junta General de Accionistas y las disposiciones determinadas en la Junta Extraordinaria de Accionistas.

La Administración manifiesta que durante el ejercicio fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2009 se ha observado el cumplimiento de las normas referentes a la propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

A continuación se citan los hechos relevantes referentes a la gestión de la administración:

- a. Durante el ejercicio económico 2009 la compañía ha consolidado su participación en el mercado nacional alcanzado 104.724 pasajeros transportados.
- b. Es importante destacara a inicios del 2009 la terminación de los siguientes contratos:
 - Asistencia en tierra IATA suscrito con Aerovías del Continente Americano S.A. AVIANCA.
 - Asistencia en tierra IATA suscrito con Aeronáutica de Medellín Consolidada S.A. SAM S.A.

III. DEL BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE

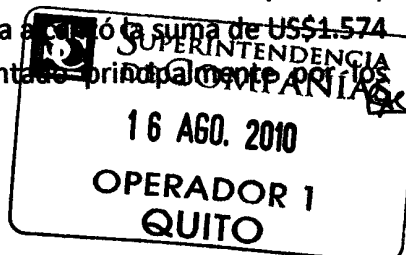
El activo corriente de Vuelos Internos Privados VIP S.A. alcanzó el monto de US\$4.875 miles representando un crecimiento del 46%. Este crecimiento se encuentra sustentado principalmente en la variación de cuentas por cobrar y la variación de inventarios. El activo corriente constituye el 94% del activo total.

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El saldo de la propiedad, planta y equipo fue de US\$227 miles representando este rubro una disminución del 28% con respecto al año 2008, sustentándose dicha variación en la depreciación del periodo 2009. La propiedad planta y equipo constituye el 4% del activo total.

ACTIVO DIFERIDO

El activo diferido corresponde principalmente a la activación de consumo repuestos y chequeos C amortizables durante la vida útil. Esta cuenta a su vez alcanzó la suma de US\$1.574 miles presentándose un incremento de 381%, sustentado principalmente por los



cheques C de aeronaves realizados en el año 2009. El activo diferido constituye el 30% del activo total

TOTAL DEL ACTIVO

El total del activo alcanzó la suma de US\$5,176 miles generándose un crecimiento del 0.35%.

PASIVO CORRIENTE

El pasivo corriente representó la suma de US\$4,489 miles siendo el concepto más importante dentro de este rubro las cuentas por pagar a proveedores. El pasivo corriente presentó un crecimiento del 59% representado principalmente por ampliación de plazos de pago negociados con proveedores y constituye el 87% del total de pasivo más patrimonio.

PATRIMONIO

El patrimonio de los accionistas alcanzó el rubro de US\$647 miles presentando una disminución de 73%, sustentando la pérdida obtenida de US\$336 miles. El patrimonio representa el 12.5% del total del pasivo más patrimonio.

IV. DEL ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS

Los ingresos alcanzaron el monto de US\$7,467 miles. Los ingresos durante el ejercicio económico 2009 presentaron un crecimiento del 5% producto de la consolidación de la compañía en los mercados domésticos y charters.

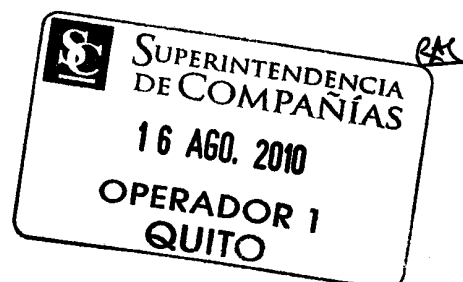
COSTOS OPERATIVOS

El costo operativo alcanzó la suma de US\$6,809 miles, presentando una disminución del 8%. El costo operativo representó el 91% de los ingresos.

MARGEN BRUTO

El margen bruto alcanzó la suma US\$657 miles generándose un incremento en esta cuenta de 308%. El margen bruto representó el 9% del total de ingresos.

 **GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**



Los gastos de administración y ventas alcanzaron la suma US\$1,381 miles generándose un incremento de 12% con respecto al año anterior. Este rubro representa el 18% del total de los ingresos.

PERDIDA EN OPERACIONES

La pérdida en operaciones alcanzó la suma US\$336 miles.

OTROS INGRESOS NETOS

Este rubro principalmente corresponde a ingresos no operativos menos gastos financieros del ejercicio económico 2009 y alcanzó un monto neto de US\$388 miles.

PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN LABORAL

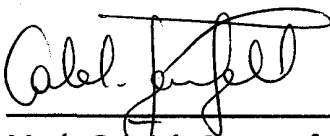
Este rubro alcanzó el monto neto de US\$336 miles.

PERDIDA NETA

La pérdida neta alcanzó el monto de US\$336 miles.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y cada uno de sus funcionarios, con la seguridad que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión así como la ejecución de estrategias para la minimización de los riesgos asociados el entorno actual, lo cual permitirá obtener resultados positivos en el año 2010 Y 2011.

Atentamente,



María Gabriela Sommerfeld Rosero 
Presidente Ejecutivo

