

**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 2010**

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 2010.

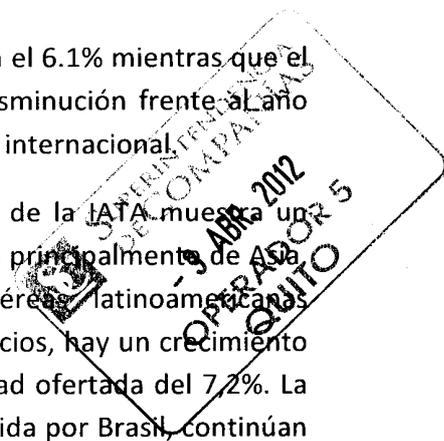
I. ENTORNO EMPRESARIAL

En materia macroeconómica, el país logró un crecimiento del PIB Total del 3,58% en el año 2010, 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 3.3% lo cual es menor al 4.3% del año 2009, la caída de este índice del 2009 al 2010 fue un factor común en los países de América Latina. Se registró una balanza comercial negativa de enero a noviembre de 2010 de US\$ 1,461 millones y disminuyó nuestra reserva internacional de libre disponibilidad de 3792 millones a 2622.

En cuanto al mercado laboral, el índice de desempleo cerró en el 6.1% mientras que el subempleo fue de 47.1%, estos índices tuvieron una leve disminución frente al año anterior, sin embargo todavía se sienten 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 2010 en los mercados emergentes principalmente de Asia, América Latina y el Oriente Medio. Las compañías aéreas latinoamericanas experimentan una caída de 500 millones de dólares en beneficios, hay un crecimiento del 6,3% en la demanda, sin embargo no se cubre la capacidad ofertada del 7,2%. La consolidación dentro de la región y una sólida economía, dirigida por Brasil, continúan influyendo positivamente en el crecimiento sólido y rentable de la región.

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.



II. DE LA ADMINISTRACION

La administración durante el año 2010 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 2010 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 2010 la compañía ha consolidado su participación en el mercado nacional alcanzado 100.029 pasajeros transportados.
- b. Se debe informar que a finales del año 2009 se canceló el contrato con la Petrolera Petroamazonas.

III. DEL BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE

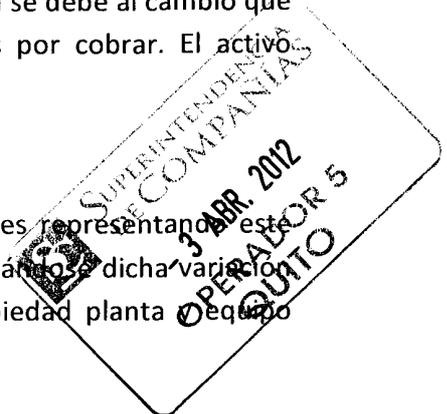
El activo corriente de Vuelos Internos Privados VIP S.A. alcanzó el monto de US\$3.987 miles representando una disminución del 18%. Esta disminución se debe al cambio que se dio al manejo del inventario y a la variación de cuentas por cobrar. El activo corriente constituye el 81% del activo total.

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El saldo de la propiedad, planta y equipo fue de US\$903 miles representando en este rubro un aumento del 298% con respecto al año 2009, sustentándose dicha variación en el cambio ocurrido con el manejo del inventario. La propiedad planta y equipo constituye el 18% del activo total.

ACTIVO DIFERIDO

El activo diferido corresponde principalmente a los seguros contratados para la operación aeronáutica. Esta cuenta alcanzó la suma de US\$78 miles presentándose una disminución de 67%, sustentado principalmente por la contratación de seguros de casco, vida y accidentes realizados en el año 2010. El activo diferido constituye el 1% del activo total.



TOTAL DEL ACTIVO

El total del activo alcanzó la suma de US\$4.922 miles generándose una disminución del 5%.

PASIVO CORRIENTE

El pasivo corriente representó la suma de US\$8.029 miles siendo el concepto más importante dentro de este rubro las cuentas por pagar a proveedores. El pasivo corriente presentó un crecimiento del 79% representado principalmente por ampliación de plazos de pago negociados con proveedores y constituye el 95% del total de pasivo más patrimonio.

PATRIMONIO

El patrimonio de los accionistas alcanzó el rubro de US\$3.146 miles presentando una disminución de 586%, sustentando la pérdida obtenida de US\$3.496 miles. El patrimonio representa el 64% del total del pasivo más patrimonio.

IV. DEL ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS

Los ingresos alcanzaron el monto de US\$6.057 miles. Los ingresos durante el ejercicio económico 2010 presentaron una disminución del 19% producto de la cancelación del contrato de charter regular con Petroamazonas.

COSTOS OPERATIVOS

El costo operativo alcanzó la suma de US\$8.945 miles, presentando un aumento de 31%. El costo operativo representó el 148% de los ingresos.

MARGEN BRUTO

El margen bruto alcanzó la suma US\$2.888 miles.

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas alcanzaron la suma US\$1,127 miles generándose una disminución de 55% con respecto al año anterior.



PERDIDA EN OPERACIONES

La pérdida en operaciones alcanzó la suma US\$3.497 miles.

OTROS INGRESOS NETOS

Este rubro principalmente corresponde a ingresos no operativos menos gastos financieros del ejercicio económico 2010 y alcanzó un monto neto de US\$518 miles.

PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN LABORAL

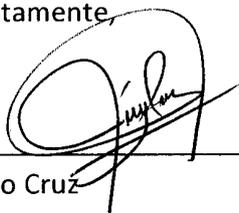
Este rubro alcanzó el monto neto de US\$3.496 miles.

PERDIDA NETA

La pérdida neta alcanzó el monto de US\$3.496 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 los años siguientes.

Atentamente,



Mario Cruz
Director General

