

**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 2011**

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 2011.

**I. ENTORNO EMPRESARIAL**

En materia macroeconómica, el país logró un crecimiento del PIB Total del 3,58% en el año 2011, 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 2010, la caída de este índice del 2010 al 2011 fue un factor común en los países de América Latina. Se registró una balanza comercial negativa de enero a noviembre de 2011 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 2011 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 2011 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 2011 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 2011 la compañía no ha podido salir de la situación financiera negativa en la que se encuentra por lo que se decide terminar con la operación el día 30 de noviembre, fecha hasta la que se operó.

## **III. DEL BALANCE GENERAL**

### **ACTIVO CORRIENTE**

El activo corriente de Vuelos Internos Privados VIP S.A. alcanzó el monto de US\$3.124 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 83% del activo total.

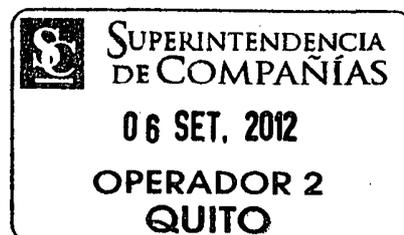
### **PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

El saldo de la propiedad, planta y equipo fue de US\$651 miles representando este rubro una disminución del 72% con respecto al año 2010, sustentándose dicha variación en el cambio ocurrido con el manejo del inventario. La propiedad planta y equipo constituye el 17% 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\$142 miles presentándose un aumento de 82%, sustentado principalmente por la contratación de seguros de casco, vida y accidentes realizados en el año 2011. El activo diferido constituye el 1% del activo total

### **TOTAL DEL ACTIVO**



El total del activo alcanzó la suma de US\$3.775 miles generándose una disminución del 30%.

#### **PASIVO CORRIENTE**

El pasivo corriente representó la suma de US\$9.546 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\$5.811 miles presentando una disminución de 586%, sustentando la pérdida obtenida de US\$2.665 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\$4.947 miles. Los ingresos durante el ejercicio económico 2011 presentaron una disminución del 19% producto de la cancelación de vuelos comerciales y a la decisión de cerrar las operaciones.

#### **COSTOS OPERATIVOS**

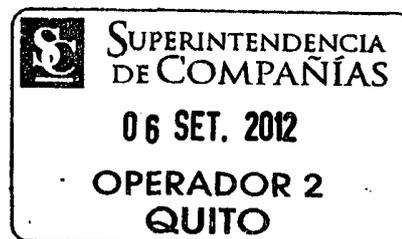
El costo operativo alcanzó la suma de US\$6.678 miles, presentando un aumento del 31%. El costo operativo representó el 148% de los ingresos.

#### **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\$1,156 miles generándose una disminución de 55% con respecto al año anterior.



## **PERDIDA EN OPERACIONES**

La pérdida en operaciones alcanzó la suma US\$2.665 miles.

## **OTROS INGRESOS NETOS**

Este rubro principalmente corresponde a ingresos no operativos menos gastos financieros del ejercicio económico 2011 y alcanzó un monto neto de US\$147 miles.

## **PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN LABORAL**

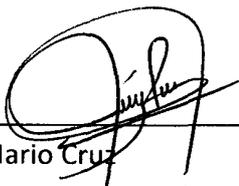
Este rubro alcanzó el monto neto de US\$2.665 miles.

## **PERDIDA NETA**

La pérdida neta alcanzó el monto de US\$2.665 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, sin embargo todos los esfuerzos realizados no fueron suficientes para obtener la rentabilidad de la compañía, lo que conlleva a tomar la decisión de terminar la operación de la misma.

Atentamente,

  
\_\_\_\_\_  
Mario Cruz  
Director General

