

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE AEROLÍNEAS GALÁPAGOS S.A. AEROGAL 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 Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal, correspondiente al ejercicio económico del año 2009.

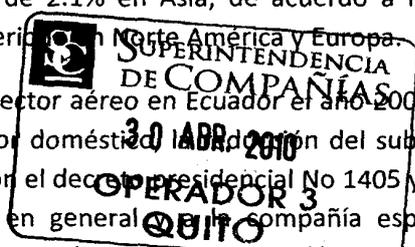
I. ENTORNO EMPRESARIAL

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 ene a nov 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 período en Norte América y Europa.

Los principales impactos en el sector aéreo en Ecuador el año 2009 fueron la entrada de la compañía LAN en el sector doméstico, la entrada en vigencia del subsidio del precio del combustible en concordancia con el decreto presidencial No 1405 y la crisis económica que afectó al sector turístico en general y a la compañía específicamente en la contracción de demanda de los operadores turísticos a Galápagos, ruta que significa un 36% de los ingresos del segmento doméstico de la Aerolínea.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

A pesar del entorno adverso la compañía actualmente se encuentra inmersa en un proceso de integración al Grupo Avianca – Taca, lo cual representa principalmente para Aerogal un proceso de mejora patrimonial, optimización de flota actual y rentabilidad de rutas.

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.

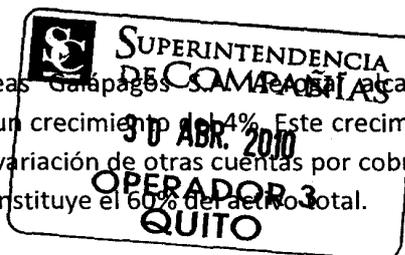
A continuación se citan los hechos relevantes referentes a la gestión de la administración:

- a. Durante el ejercicio económico 2009 la compañía ha consolidado su liderazgo en el mercado nacional alcanzado 1,131,859 pasajeros transportados. Adicionalmente la compañía continúa concentrando los principales operadores con oferta de turismo hacia las Islas Galápagos.
- b. Es importante destacar que a inicio del año 2009 se suspende la ruta a Medellín, así mismo se inició acuerdos interlineales y de código compartido con la compañía Avianca reduciendo la operación de Aerogal a una frecuencia diaria la ruta Bogotá – Quito, permitiéndole optimizar un equilibrio operativo en dicha ruta.
- c. El 7 de diciembre de 2009 se inicia la ruta a New York con una frecuencia diaria con un equipo Boeing 767-300.

III. DEL BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE

El activo corriente de Aerolíneas Galápagos S.A. alcanzó el monto de US\$23,089 miles representando un crecimiento del 4%. Este crecimiento se encuentra sustentado principalmente en la variación de otras cuentas por cobrar y la variación de inventarios. El activo corriente constituye el 60% del activo total.



g

ER

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El saldo de la propiedad, planta y equipo fue de US\$8,763 miles representando este rubro una disminución del 9% con respecto al año 2008, sustentándose dicha variación en la adquisición de equipos de tierra y hangares así como la depreciación del periodo 2009. La propiedad planta y equipo constituye el 23% del activo total.

CUENTAS POR COBRAR DE LARGO PLAZO

Las cuentas por cobrar de largo plazo alcanzaron la suma de US\$3,039 miles. El incremento corresponde a las garantías entregadas para iniciar la operación en New York. Las cuentas por cobrar de largo plazo constituyen el 8% del activo total.

ACTIVO DIFERIDO

El activo diferido corresponde principalmente a desembolsos por certificaciones, chequeos de motores y chequeos C amortizables durante la vida útil de dichos chequeos. Esta cuenta alcanzó la suma de US\$3,659 miles presentándose una disminución de 14%, sustentado principalmente por las reparaciones de motores y chequeos C de aeronaves realizados en el año 2009 y las amortizaciones de dichos chequeos mayores. El activo diferido constituye el 9% del activo total

TOTAL DEL ACTIVO

El total del activo alcanzó la suma de US\$38,552 miles generándose un crecimiento del 0.61%.

PASIVO CORRIENTE

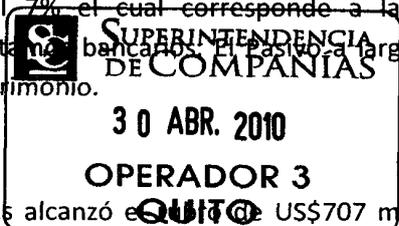
El pasivo corriente representó la suma de US\$25,216 miles siendo el concepto más importante dentro de este rubro las cuentas por pagar a proveedores. El pasivo corriente presentó un crecimiento del 44% representado principalmente por ampliación de plazos de pago negociados con proveedores y constituye el 65% del total de pasivo más patrimonio.

PASIVO A LARGO PLAZO

El pasivo a largo plazo alcanzó la suma de US\$12,628 miles. El pasivo a largo plazo presentó una disminución del 7% el cual corresponde a las amortizaciones de obligaciones financieras y préstamos bancarios. El pasivo a largo plazo constituye el 33% del total de pasivo más patrimonio.

PATRIMONIO

El patrimonio de los accionistas alcanzó a QUITO US\$707 miles presentando una disminución de 87%, sustentando en el incremento de US\$2,550 miles en la cuenta



8

RAE

aportes para futuras capitalizaciones y la pérdida obtenida de US\$11,140 miles. El patrimonio representa el 2% del total del pasivo más patrimonio.

IV. DEL ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS

Las ventas netas alcanzaron el monto de US\$90,597 miles. Las ventas durante el ejercicio económico 2009 presentaron un crecimiento del 12% producto de la consolidación de la compañía en los mercados domésticos, la ruta a Miami y la apertura de la ruta a New York.

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas alcanzó la suma de US\$83,093 miles, habiéndose incrementado este concepto un 32%. El costo de ventas representó el 92% de las ventas.

MARGEN BRUTO

El margen bruto alcanzó la suma US\$7,504 miles generándose un decremento en esta cuenta de 58%. El margen bruto representó el 8% del total de ventas.

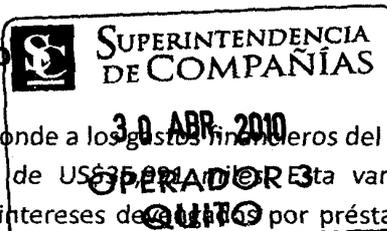
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas alcanzaron la suma US\$18,276 miles generándose un incremento de 14% con respecto al año anterior. Este rubro representa el 20% del total de ventas.

PERDIDA EN OPERACIONES

La pérdida en operaciones alcanzó la suma US\$11,176 miles.

OTROS GASTOS NETO DE INGRESOS



Este rubro principalmente corresponde a los gastos financieros del ejercicio económico 2009 y alcanzó un monto neto de US\$3,410,000. Esta variación corresponde principalmente a la provisión de intereses de ~~US\$1,110,000~~ por préstamos con entidades financieras y a las tres emisiones de obligaciones de la compañía.

PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN LABORAL

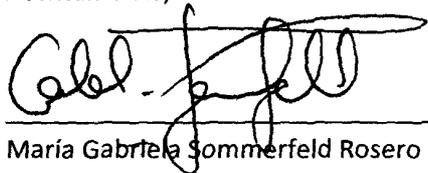
Este rubro alcanzó el monto neto de US\$11,141 miles.

PERDIDA NETA

La pérdida neta alcanzó el monto de US\$11,141 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

