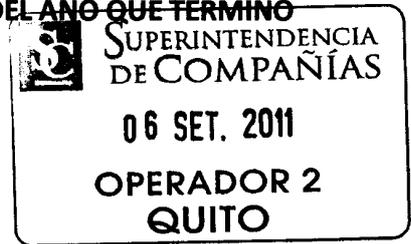


**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE AEROLÍNEAS
GALÁPAGOS S.A. AEROGAL POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO QUE TERMINÓ
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**



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 Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal, correspondiente al ejercicio económico del año 2010.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

En materia macroeconómica, el país logró un crecimiento del PIB Total de 3.73% en según las cifras oficiales, sin embargo este corresponde a un desempeño inferior al presentado por otros países latinoamericanos. El crecimiento principalmente se originó por la recuperación del precio del petróleo, la expansión de las actividades constructivas, la expansión del sector servicios y el consumo de los hogares debido al gasto corriente del estado.

Por otro lado, la inflación cerró en el 3.5% lo cual es menor al 5.16% 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 diciembre de 2010 de aproximadamente US\$ 2,053 millones frente a un saldo negativo del 2009 de US\$233 millones. Esta balanza comercial negativa del año 2010 fue compensada vía la remesa de los inmigrantes que alcanzó un monto aproximado de US\$2,240 millones frente a un monto de US\$2,432 en el 2009.

En cuanto a la reserva monetaria de libre disponibilidad, ésta presentó un saldo de US\$2,622 millones frente a US\$ 3,792 en el año 2009 a pesar de un incremento en la deuda externa pública de US\$7,392 millones a US\$8,672 que principalmente se explican por los créditos concedidos por organismos multilaterales y la facilidad petrolera suscrita con el gobierno chino.

En cuanto al mercado laboral, el índice de desempleo cerró en el 6.10% mientras que el subempleo fue de 47.13%, estos índices tuvieron una disminución frente al año anterior principalmente debido efecto de la recuperación de la economía en el segundo semestre del año.

En lo relativo al sector aéreo mundial, el Financial Forecast de la IATA muestra que el EBIT global de las aerolíneas crece de -0.7% del 2009 al 5% en el año 2010, mientras en Latinoamérica este mismo índice crece del 2.8% al 4.7% lo cual muestra una

recuperación de la industria, sin embargo se espera una caída en el 2011 en el EBIT al 3.1% a nivel global y a 2.3% en Latinoamérica.

Por otro lado este mismo informe muestra un incremento importante en el tráfico aéreo global del 10.3% frente al año 2009 esperándose un incremento del 5.7% en el año 2011, de manera sobresaliente este índice muestra que en Latinoamérica se incrementó el tráfico aéreo en 14.5% y se espera un 6% de aumento en el 2011.

Así mismo la capacidad global ofrecida de las aerolíneas se incrementó en el 2010 de un 5.2% y se prevé un 6% de crecimiento en el año 2011. En relación a Latinoamérica la capacidad de asientos ofrecidos se incremento en el 2010 en un 9.6% y se espera un crecimiento adicional del 6.9% durante el 2011.

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 mantenido su participación en el mercado nacional alcanzado 1,108,995 pasajeros transportados. Adicionalmente la compañía continúa concentrando los principales operadores con oferta de turismo hacia las Islas Galápagos.
- b. Es importante destacar que en abril del año 2010 se suspende la ruta a Miami; sin embargo se llegaron a acuerdos interlineales con la compañía Avianca incrementado la operación de Aerogal a Bogotá a 4 frecuencias diarias a partir de julio de 2010.
- c. De igual manera a través del acuerdo de interlínea suscrito con Taca la Compañía inició operaciones a Lima y Medellín a partir de diciembre de 2010 con dos frecuencias diarias a Lima y una a Medellín.
- d. En referencia a la ruta a New York operada a través de una frecuencia diaria mediante el equipo Boeing 767-300, la misma se encuentra dentro de su fase de expansión registrando 107,976 pasajeros transportados e ingresos por US\$28,8 millones. 

- e. Con referencia a las rutas nacionales, las mismas experimentaron un crecimiento en sus ingresos de 2% con respecto al año 2009 a pasar de US\$ 54,2 millones a US\$55,3 millones.
- f. Como es de conocimiento de los señores accionistas la empresa se encuentra aplicando un plan para la integración de Aerogal al Grupo Avianca Taca, para lo cual se ha emprendido un programa de renovación de flota y de homologación de las estrategias, políticas y procedimientos con los lineamientos corporativos del Grupo. Producto del plan de renovación de flota antes descrita Aerogal incorporará a su flota 3 aeronaves Airbus A320 y 6 Airbus A319. Al 31 de diciembre de 2010 se había incorporado a la flota 3 aeronaves A320 y un A319.

III. DEL BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE

El activo corriente de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal alcanzó el monto de US\$20,449 miles representando un crecimiento del 37,21%. Este crecimiento se encuentra sustentado principalmente en la variación del disponible y equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar. El activo corriente constituye el 60,28% del activo total.

DEPOSITOS EN GARANTIA

Los depósitos en garantía que forman parte del activo no corriente alcanzaron el monto de US\$5,328 miles representando este rubro una disminución del 19,31%, el cual corresponde a costos activados por permisos de vuelo de las aeronaves y mantenimiento mayores (Chequeo "C"), los mismos que fueron enviados a resultados

EQUIPO DE VUELO, PROPIEDAD Y OTROS EQUIPOS

El saldo de equipo de vuelo, propiedad y otros equipos fue de US\$5,112 miles representando este rubro una disminución del 54.41% con respecto al año 2009, sustentándose dicha variación por la devolución de aviones 737-200 registrados como arrendamiento financiero en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera.

TOTAL DEL ACTIVO

El total del activo alcanzó la suma de US\$33,924 miles generándose una reducción de 9.90%.

PASIVO CORRIENTE

El pasivo corriente representó la suma de US\$77,941 miles siendo el concepto más importante dentro de este rubro las cuentas por pagar a compañías relacionadas que alcanzaron un monto de US\$29,454 miles (correspondiendo principalmente a anticipos por servicios de transporte aéreo a prestarse producto del acuerdo de interlínea con Avianca). El segundo rubro en importancia corresponde a las cuentas por pagar a proveedores las cuales presentan un saldo de US\$ 19,756 miles y una reducción de 15.60% producto del cumplimiento de acuerdos de pago con proveedores.

El tercer rubro en importancia corresponde a los pasivos estimados y provisiones el cual alcanzó la suma de US\$10,067 miles. Dicho saldo corresponde principalmente a las provisiones efectuadas para la devolución de la flota y los efectos colaterales de la sustitución de las aeronaves 737-200 con la flota Airbus.

El pasivo corriente presentó un crecimiento del 71.26% alcanzado al cierre del ejercicio económico 2010 el saldo de US\$77,941 miles.

PASIVO A LARGO PLAZO

El pasivo a largo plazo alcanzó la suma de US\$3,127 miles. El pasivo a largo plazo presentó una disminución del 56.35% el cual corresponde a las amortizaciones de obligaciones financieras y préstamos bancarios.

PATRIMONIO

El patrimonio de los accionistas alcanzó un rubro negativo de US\$47,144 miles presentando una variación negativa de US\$32,124 miles con respecto al año 2009. Es importante indicar que el efecto de esta variación se debe a los planes de estructuración de la compañía con fines de proyectar su crecimiento en el futuro tanto en el mercado doméstico como en las rutas regionales a Colombia, Perú y Centroamérica. A fin de superar la causal de disolución prevista en la Ley de Compañías, Aerolíneas Galápagos S.A. AEROGAL ha emprendido un plan de negocios a través del cual se puede evidenciar el fortalecimiento del patrimonio en los próximos 5 años.

IV. DEL ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS

Las ventas netas alcanzaron el monto de US\$125,852 miles. Las ventas durante el ejercicio económico 2010 presentaron un crecimiento del 45,49% producto de la suscripción de los contratos de interlínea con Avianca.

COSTO DE PRESTACION DEL SERVICIO

El costo de prestación del servicio alcanzó la suma de US\$141,736 miles, habiéndose incrementado este concepto un 66.85%. El costo de prestación del servicio representó el 112.62% de las ventas.

MARGEN BRUTO

El margen bruto alcanzó la suma negativa US\$15,884 miles generándose un decremento en esta cuenta de US\$17,441 miles. El deterioro de este indicador se debe, como se explicó previamente, a los impactos derivados del cambio de flota y la estructuración de la empresa para acoplarse a los nuevos modelos de negocio diseñados por el Grupo Avianca Taca.

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas alcanzaron la suma US\$19,882 miles generándose un incremento de 25.98% con respecto al año anterior.

PERDIDA EN OPERACIONES

La pérdida en operaciones alcanzó la suma US\$35,727 miles.

OTROS GASTOS NO OPERACIONALES NETO DE INGRESOS

Este rubro principalmente corresponde a los gastos financieros del ejercicio económico 2010 y alcanzó un monto neto de gasto de US\$3,778 miles.

PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA

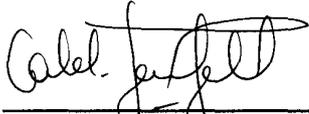
Este rubro alcanzó el monto neto de US\$2,629 miles.

PERDIDA NETA

La pérdida neta alcanzó el monto de US\$41,124 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 según las proyecciones efectuadas a partir del año 2011.

Atentamente,



María Gabriela Sommerfeld Rosero
Presidente Ejecutiva

Fecha de este informe: 31 de enero de 2011