

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE AEROLÍNEAS
GALÁPAGOS S.A. AEROGAL POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO DE TERMINÓ EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 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 realizan nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y el resultado financiero de Aerolineas Galápagos S.A. Aerogal, correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

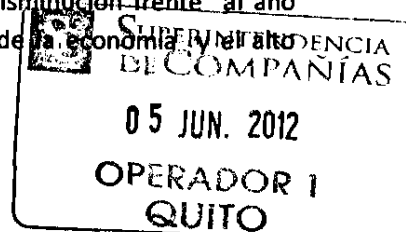
I. ENTORNO EMPRESARIAL

En materia Macroeconómica, el país logró un crecimiento del PIB del 6.5% en el 2011, según cifras oficiales, lo que indica un claro crecimiento respecto al 2010. Sin embargo El crecimiento se originó principalmente por constante en los precios altos del petróleo, la expansión de las actividades constructivas, la expansión del sector servicios y el consumo de los hogares debido al incremento el gasto corriente del estado.

Por otro lado, la inflación cerró en el 4.47% lo cual es mayor al 3.5% del año 2010; el incremento de este índice es consecuencia directa de lo anotado anteriormente. De Enero a Diciembre del 2011 se registró una balanza comercial negativa de aproximadamente US\$ 7.834 millones, originada principalmente por el aumento el costo de las materias primas y el precio de los bienes de consumo.

Al tercer trimestre del 2011, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) alcanzó USD 36.354 millones, lo que representa una disminución del 19.75% con respecto al mismo periodo del 2010. En cuanto a la base monetaria, al mes de noviembre del 2011 alcanzó un valor de USD 7975.9 millones y las especies monetarias en circulación USD 4,781.2 millones.

En cuanto al mercado laboral, el índice de desempleo cerró en el 5.07%, mientras que el subempleo fue de 45.71%, estos índices tuvieron una disminución frente al año anterior, principalmente por el efecto de la recuperación de la economía y el alto gasto fiscal.



Guayaquil: Ciudadela Kennedy Norte, Av. Miguel Alfivar entre Víctor Hugo Sicouret y Nahim Isafas, Edif. Torres del Norte, Torre B Planta Baja, Local 4 Telfs: (04) 2687-566/567/568/569. Quito: Av. Amazonas 7797 y Juan Velasco Roca - (02) 3960-600. P.O. BOX 17-01-244.
Cuenca: Punto de Venta Aeropuerto: (07) 2860-405/(07) 2804-444/(07) 2861-041. Manta: Centro Comercial Manta Shopping, local No. 25 Av. Flavio Reyes Circunvalación Telfs: (05) 2628-918/ 899. Portoviejo: Centro Comercial Pasaje Portoviejo local N14. Telfs: (05) 2657-055/056. Galápagos: Aeropuerto Baltra Telf: (05) 2524-753. Oficina Santa Cruz Telf: (05) 2526-797. Aeropuerto San Cristóbal Telf: (05) 2521-118. Lago Agrio: Av. Aeropuerto km 1 ½ Telf: (06) 2830-333. El Coca: Aeropuerto - Av. Alejandro Labaka Telf: (06) 288-1742.
Colombia-Bogotá: Aeropuerto El Dorado, Módulo 15 Telf: (57- 1) 414- 7185 - (57- 1) 413- 5665. U.S.A.-New York: JFK, International Airport, Terminal 4, 4th floor, close to checking row B, Jamaica NY 11430 Telf: (1-718) 751-3190/ 92.
www.aerogal.com.ec

AeroGal

II. DE LA ADMINISTRACION

La Administración durante el año 2011 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas de la Junta General de Accionistas y disposiciones determinadas en la Junta extraordinaria de Accionistas.

La Administración manifiesta que durante el ejercicio fiscal que terminó el 31 de Diciembre del 2011 se ha observado el cumplimiento de las normas referentes a la propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

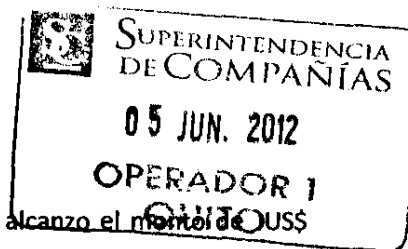
A continuación se detallan los hechos relevantes referentes a la gestión de la administración.

- a) Durante el ejercicio económico 2011 la compañía ha mantenido la participación en el mercado nacional alcanzando 1.681.780 pasajeros transportados, lo que representa un incremento del 51%.
- b) Durante todo el año 2011 se operó los acuerdos interlineales firmados con Avianca y Taca en el 2010, esto es: con 4 frecuencias diarias a Bogotá según acuerdo con Avianca y dos frecuencias diarias a Lima y una a Medellín según acuerdo con Taca.
- c) En referencia a nuestra ruta a Nueva York, durante el 2011 se operó con una frecuencia diaria registrando un total 111.914 pasajeros transportados e ingresos por US\$ 33.4 millones.
- d) Con referencia a las rutas nacionales, las mismas experimentaron un crecimiento de sus ingresos del 8% con respecto al 2010 a pasar de US\$ 55.3 millones a US\$ 59,7 millones.
- e) Al término del 2011 se culminó con éxito la renovación de la Flota, que quedó conformada por: 3 aeronaves Airbus A320 ; 6 Aeronaves Airbus A319 además de un Boeing 767-300

III. DEL BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE

El Activo Corriente de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal, alcanzó el monto de US\$ 41.5 millones; crecimiento que se explica principalmente por las cuentas por cobrar a compañías Relacionadas y la variación del efectivo.



DEPOSITOS EN GARANTÍA

Los depósitos en Garantía que forman parte del activo no corriente, alcanzaron un monto de US\$ 4.7 millones, con una disminución del 11% respecto al periodo 2010, explicada en su totalidad por la devolución de Aeronaves y entrega de Garantías que se mantenía por dichas aeronaves.

EQUIPO DE VUELO, PROPIEDAD Y OTROS EQUIPOS

El saldo del Equipo de Vuelo y otros equipos fue de US\$ 5.11 millones, representando este rubro una disminución del 11% respecto al periodo anterior.

TOTAL DE ACTIVO

El total del activo al cierre del 2011 registra un monto de US\$ 53.4 millones que representa un 57% de incremento referente al 2010, consecuencia directa del incremento en el Activo Corriente.

PASIVO CORRIENTE

El pasivo corriente representó la suma de US\$ 39.5 millones, lo que significó un reducción del 50% con respecto al 2010, disminución que se justifica por el pago a compañías relacionadas que fueron por US\$ 20 millones y pago de cuentas vencidas con proveedores por más de US\$ 18 millones.

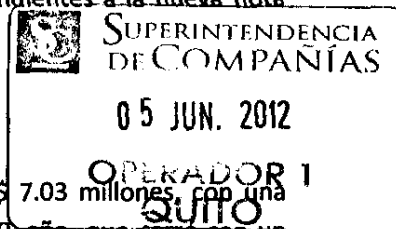
Dentro del pasivo corriente el rubro con más importancia es la Cuenta por pagar a Proveedores que suma 17.4 millones que representa una disminución del 65% con respecto al 2010.

PASIVO A LARGO PLAZO

El pasivo a largo plazo pasó de US\$ 3.7 millones en el 2010 a US\$ 6.4 millones en el 2011, que representa un incremento de 73%, debido principalmente a la provisión de pasivos a largo plazo por concepto de provisiones correspondientes a la nueva flota Airbus.

PATRIMONIO

El patrimonio de los accionistas alcanzó una suma de US\$ 7.03 millones, con una diferencia positiva de US\$ 54 millones con respecto al 2010, año que cerró con un patrimonio negativo de US\$ 47.1 millones; esto debido al efecto de compensación de



pérdidas acumuladas mediante aportes para futuras capitalizaciones por US\$ 74 millones.

IV. DEL ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS

Las ventas alcanzaron el monto de 161.6 millones con un crecimiento del 29% respecto del 2010, crecimiento que es consecuencia directa de la firma de contratos de interlínea tanto Avianca y Taca, así como el incremento en la participación del mercado nacional.

COSTO DE OPERACIÓN

El costo de Operación durante el periodo 2011 asciende a USD\$ 138.9 millones con una disminución del 2% respecto del periodo 2010 y una participación del 86% respecto de las ventas totales.

MARGEN BRUTO

El margen bruto alcanzó la suma positiva de US\$ 22.7 millones con una diferencia respecto del 2010 de 38.6 millones año que cerró con un margen negativo de 15.8 millones. Esto se explica al impacto directo del cambio de flota y la estructuración de la empresa para acoplarse a los nuevos modelos de negocio de Aviancataca.

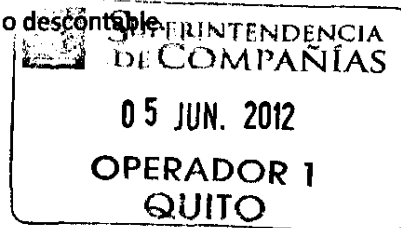
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos administrativos registraron un monto de 23.7 millones con un incremento del 20% respecto del año anterior. Esta variación está conformada principalmente por:

- a) US\$ 700 mil por concepto de indemnizaciones a personal que salió de la empresa.
- b) US\$ 500 mil por comisiones en venta.
- c) US\$ 858 mil correspondiente a la renta no operativa de Aeronave Boeing 733 de placa HC-CHB
- d) Y, US\$ 500 mil por efecto de crédito tributario en IVA no descontable.

PÉRDIDA EN OPERACIONES

La pérdida en operaciones alcanzó un monto del 1.02 millones



OTROS GASTOS NO OPERACIONALES

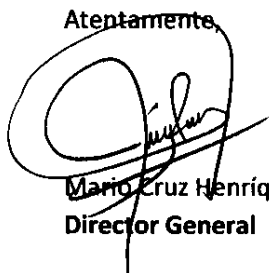
Este rubro alcanzó los 1.2 millones, representado principalmente por los gastos financieros.

PERDIDA NETA

La pérdida neta alcanzó los 5.7 millones al cierre del periodo 2011

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 de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión así como la ejecución de estrategias para la minimización de los riesgos asociados al entorno actual. El compromiso de seguir con el trabajo en el 2012 permitirá obtener los mejores resultados.

Atentamente,



Mario Cruz Henríquez
Director General

Fecha del informe: 31 de Enero del 2012.

