

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2006

DIVISION INFORMATICA

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 el resultado financiero de AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL, correspondientes al ejercicio económico del año 2006.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

El desempeño macroeconómico del Ecuador en el año 2006 tuvo un comportamiento estable reflejado en un crecimiento del PIB del orden del 4.3%, una tasa de inflación anual del 2.9%, la balanza comercial positiva superior a US\$1,400 millones (altamente influenciada por el nivel de precio del crudo), un desempeño favorable del sector financiero, un aumento del volumen del comercio exterior en los sectores no petroleros y la prudencia en el manejo de la política económica.

El año 2007 sin embargo arranca con un panorama de cierta inestabilidad política producto del cambio del Gobierno y junto a éste un sinnúmero de transformaciones de orden constitucional, jurídico y económico siendo las de mayor impacto la convocatoria a una Asamblea Nacional Constituyente, la posible disminución impositiva y el aumento de la liquidez en el mercado producido por el incremento de los subsidios relacionados con facilidades para la adquisición de viviendas y las compensaciones que permitan acceder a los sectores de escasos recursos a la canasta básica de alimentos.

Por otro lado, el citado incremento de los subsidios y la disminución del impuesto al valor agregado puede producir un escenario de descompensación de la caja fiscal que exigiría del gobierno un mayor endeudamiento externo o bien si el Estado logra equilibrar su caja fiscal mediante el adecuado manejo del sector eléctrico, de hidrocarburos y aduanero; éste debería generar planes que desvirtúen una presión inflacionaria derivada del exceso de circulante siempre que no se logre canalizar dichos recursos hacia la inversión productiva; a lo que debe agregarse el escepticismo de los inversionistas externos a realizar nuevas inversiones de capital en el país. Ante esta situación, vemos con preocupación el desarrollo de la economía global durante el 2007.

II. DE LA ADMINISTRACION

1. La administración durante el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre de 2006 ha cumplido con todas las resoluciones adoptadas por la

Junta General de Accionistas de la Compañía, ejecutando y llevando a la práctica las decisiones impartidas por el órgano de gobierno de la empresa.

2. La administración informa que durante el año 2006, se ha observado el cumplimiento de las normas relativas a la propiedad intelectual y derechos de autor por parte de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal.
3. En referencia a la distribución de utilidades del ejercicio económico objeto de este informe, la administración recomienda que las mismas sean destinadas a la cuenta resultados de ejercicios anteriores.
4. Para el siguiente ejercicio económico la administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo del capital de trabajo y personal y se continúe implementando estrategias relacionadas con la administración de ingresos, costos y gastos con el fin de seguir fortaleciendo la estructura de control interno de la Compañía.
5. En referencia a los planes de crecimiento de la Compañía, la administración recomienda explorar nuevas rutas internacionales y realizar las inversiones de capital que permitan cumplir con dichos planes de crecimiento.
6. A continuación se detallan las labores más importantes realizadas por los administradores durante el presente ejercicio económico:
 - a. La compañía ha cumplido satisfactoriamente con los objetivos comerciales y operativos previstos para el ejercicio económico 2006. Las estrategias comerciales desarrolladas por el área comercial han permitido a la compañía continuar con un crecimiento importante permitiendo así disminuir el tiempo planificado para la internacionalización de la aerolínea.
 - b. En tal virtud, durante el ejercicio económico 2006 se incrementaron en un 100% el número de frecuencias entre Quito y Guayaquil alcanzando el liderazgo en esta ruta en noviembre; mantuvimos el liderazgo de mercado en la ruta Quito - Cuenca; alcanzamos una participación de mercado superior al 80% en la ruta a San Cristóbal y superior al 42% en la ruta a Baltra, permitiéndonos de este modo concentrar a los principales operadores con oferta de turismo hacia las Islas Galápagos.
 - c. Es importante destacar que durante el mes de Julio de 2006 iniciamos la operación a Bogotá y durante el mes de Agosto de 2006 se inauguró la operación a Medellín embarcándose durante diciembre aproximadamente 7000 pasajeros a Colombia; siendo éste un paso importante para cumplir el objetivo de internacionalización de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal.

- d. De igual manera, Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal, inició su operación en la ruta Quito – Manta, manteniendo así su alto nivel de posicionamiento en el mercado ecuatoriano.
- e. La expansión comercial experimentada por la Compañía en el año 2006 significó realizar nuevas inversiones de capital relacionadas con la incorporación a nuestra flota 3 Boeing 737 – 200.
- f. Junto a la incorporación de aeronaves, la Compañía ha fortalecido el departamento de mantenimiento contando con el asesoramiento de dos expertos en seguridad y mantenimiento de Israel.
- g. Nuestro compromiso con la calidad y el mejoramiento continuo nos permitió obtener en diciembre de 2006 la certificación ISO 9001 – 2000.
- h. Finalmente, cumpla con informarles que no han existido novedades en el ámbito legal societario y corporativo y que en el ámbito laboral se ha cumplido con todas las obligaciones legales y de seguridad social.

III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

INGRESOS

Los ingresos en el año 2006 registran un incremento de US\$15.1 millones con respecto al año anterior, alcanzando el monto de US\$44.5 millones, lo que representa un crecimiento del 51%. Este incremento está soportado en la aplicación de estrategias comerciales de alto nivel que involucraron el incremento de frecuencias en las rutas existentes y la apertura de las rutas a Colombia y Manta.

COSTOS DIRECTOS

Los costos directos registran un incremento de US\$9.6 millones con respecto al año anterior, alcanzando el monto de US\$27.3 millones, lo que representa un crecimiento del 54%. Este incremento superior al incremento en las ventas se origina principalmente por el mayor consumo de combustible durante el período de estabilización de las nuevas rutas a Colombia y Manta.

COSTOS INDIRECTOS

Los costos indirectos registran un incremento de US\$2.7 millones con respecto al año anterior, alcanzando el monto de US\$8.4 millones, lo que representa un crecimiento del 48%, tres puntos porcentuales por debajo del incremento en ventas; a pesar del considerable incremento en costos del personal de

tripulación mayor y menor producto de ajustes salariales y la incorporación de nuevas tripulaciones para atender nuestras nuevas frecuencias y rutas.

GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta registran un incremento de US\$1.0 millones con respecto al año anterior, alcanzando el monto de US\$4.7 millones, lo que representa un crecimiento del 28%, 23 puntos porcentuales por debajo del incremento en ingresos. Esto nos permite afirmar que hemos iniciado un proceso estabilización y aprovechamiento de las economías de escala entorno al área comercial.

AMORTIZACIONES Y DEPRECIACIONES

Las amortizaciones y depreciaciones presentan un incremento de US\$0.7 millones alcanzando el monto de US\$1.1 millones.

GASTOS DE LA ADMINISTRACION

Los gastos de la administración registran un incremento de US\$1.1 millones, alcanzando el monto de US\$2.4 millones, lo que representa un crecimiento del 87%. Este incremento se debe a que durante el año 2006 se ha iniciado un proceso de fortalecimiento del área administrativa que nos permitirá a partir del tercer trimestre del año 2007 iniciar un proceso de aprovechamiento de economías de escala en la atención de nuevos mercados internacionales sin incurrir en gastos significativos adicionales.

UTILIDAD DE LA OPERACIÓN

La utilidad operativa registra una disminución de US\$0.1 millones, alcanzando el monto de US\$0.5 millones, producto de la incursión en nuevas rutas locales e internacionales y la construcción de una estructura administrativa acorde a las necesidades del negocio.

GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros presentan un incremento de US\$0.3 millones producto del financiamiento utilizado por la Compañía para atender la adquisición de nuevas aeronaves y financiar la apertura de las rutas a Manta y Colombia.

UTILIDAD DEL EJERCICIO

La utilidad del ejercicio representa el monto de US\$0.1 millones inferior en US\$0.4 millones a la presentada en el ejercicio 2005, por los asuntos que se explican previamente.

IV. DEL BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE

El activo corriente presenta un incremento de US\$5.2 millones alcanzado el monto de US\$10.2 millones, lo que representa un crecimiento del 103%. Esto permite afirmar que el crecimiento que ha experimentado la Compañía nos ha permitido apuntalar sus activos corrientes.

ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos presentan un incremento de US\$4.3 millones alcanzando el monto de US\$6.7 millones, lo que representa un crecimiento del 178%, evidenciándose así las inversiones en las que ha incurrido Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal para el fortalecimiento de sus operaciones.

ACTIVOS DIFERIDOS

Los activos diferidos presentan un incremento de US\$2.1 millones alcanzando el monto de US\$3.6 millones, lo que representa un crecimiento del 131%. Dicho crecimiento se explica principalmente por la certificación de vuelo la aeronaves incorporadas durante el año 2006 y los 4 chequeos C de la flota.

TOTAL DE ACTIVOS

Los activos totales presentan un incremento de US\$11.5 millones alcanzando el monto de US\$20.6 millones.

PASIVOS

Los pasivos totales de la Compañía presentan un incremento de US\$9.3 millones alcanzando el monto de US\$17.0 millones. Este incremento ha sido producto del crecimiento de nuestras operaciones financiadas principalmente por una deuda bancaria y las obligaciones emitidas durante en ejercicio fiscal 2006.

PATRIMONIO

El patrimonio de la Compañía presenta un incremento de US\$2.2 millones alcanzando el monto de US\$3.5 millones, dicho incremento representa una variación del 179% con respecto al año anterior.

Los resultados alcanzados por la gerencia de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo la confianza depositada en la administración; con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión que permitieron aprovechar las oportunidades que el entorno nos brindó.

Atentamente,



María Gabriela Sommerfeld Rosero
Presidente Ejecutivo
Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2006</u>	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>	<u>INC</u>
ACTIVOS					
ACTIVO CORRIENTE					
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	1,085,502	5.3%	159,107	1.8%	582.2%
CLIENTES	2,135,159	10.4%	770,249	8.6%	177.2%
AGENCIAS	372,507	1.8%	326,148	3.6%	14.2%
TARJETAS DE CREDITO	281,234	1.4%	128,844	1.4%	118.3%
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	285,855	1.4%	55,552	0.6%	414.6%
GASTOS ANTICIPADOS	3,186,212	15.4%	1,358,297	15.1%	133.1%
IMPUESTOS	49,607	0.2%	33,522	0.4%	48.0%
INVENTARIO DE REPUESTOS	2,849,402	13.9%	2,200,007	24.4%	29.5%
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	10,225,479	49.8%	5,031,725	55.9%	103.2%
ACTIVO FIJO, NETO	6,687,431	32.6%	2,401,843	26.7%	178.4%
ACTIVOS DIFERIDO					
ACTIVO DIFERIDO RELACIONADO A LA FLOTA	2,797,414	13.6%	1,131,723	12.6%	147.2%
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	828,935	4.0%	435,874	4.8%	90.2%
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	3,626,349	17.7%	1,567,597	17.4%	131.3%
TOTAL DE ACTIVOS	20,539,259	100.0%	9,001,166	100.0%	128.2%
PASIVOS					
PASIVO CORRIENTE					
PROVEEDORES	7,663,000	37.3%	3,974,073	44.2%	92.8%
ANTICIPO DE CLIENTES	489,007	2.4%	232,732	2.6%	110.1%
IMPUESTOS Y OBLIGACIONES FISCALES	1,423,262	6.9%	629,639	7.0%	126.0%
PASIVOS ACUMULADOS	616,595	3.0%	290,046	3.2%	112.6%
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	10,191,864	49.6%	5,126,491	57.0%	98.8%
PASIVO LARGO PLAZO					
PRESTAMOS BANCARIOS	3,086,844	15.0%	554,297	6.2%	456.9%
OBLIGACIONES EMITIDAS	2,568,806	12.5%	-	0.0%	100.0%
PROVEEDORES DE LARGO PLAZO	850,486	4.1%	1,759,011	19.5%	-51.6%
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	363,527	1.8%	450,405	5.0%	-19.3%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	6,869,662	33.4%	2,763,713	30.7%	148.6%
TOTAL DEL PASIVO	17,061,526	83.1%	7,890,204	87.7%	116.2%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	3,477,732	16.9%	1,110,962	12.3%	213.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20,539,259	100.0%	9,001,166	100.0%	128.2%

MARIA GABRIELA SOMMERFELD ROSERO
PRESIDENTE EJECUTIVO

PATRICIO EFRAIN SUAREZ LAPO
JEFE DE CONTABILIDAD
REGISTRO NACIONAL No. 21871

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2006</u>	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>	<u>INC</u>
VENTAS NETAS	44,500,913	100.0%	29,414,792	100.0%	51.3%
COSTOS DIRECTOS	27,321,994	61.4%	17,729,475	60.3%	54.1%
COSTOS INDIRECTOS	8,428,138	18.9%	5,703,639	19.4%	47.8%
COSTOS Y GASTOS DE VENTA	4,704,078	10.6%	3,680,807	12.5%	27.8%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	1,112,362	2.5%	333,956	1.1%	233.1%
UTILIDAD BRUTA	2,934,342	6.6%	1,966,915	6.7%	49.2%
GASTOS DE ADMINISTRACION	2,385,277	5.4%	1,277,543	4.3%	86.7%
UTILIDAD DE LA OPERACION	549,065	1.2%	689,372	2.3%	-20.4%
GASTOS FINANCIEROS	533,109	1.2%	221,905	0.8%	140.2%
OTROS INGRESOS, EGRESOS, NETO	94,921	0.2%	35,405	0.1%	168.1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION	110,877	0.2%	602,872	1.7%	-78.0%
PARTICIPACION LABORAL	29,110	0.1%	75,431	0.3%	-61.4%
IMPUESTO A LA RENTA	24,997	0.1%	63,489	0.2%	-60.6%
UTILIDAD NETA	56,771	0.1%	363,953	1.2%	-84.4%


MARIA GABRIELA SOMMERFELD ROSERO
PRESIDENTE EJECUTIVO


PATRICIO BERRAIN SUAREZ LAPO
JEFE DE CONTABILIDAD
REGISTRO NACIONAL No. 21871

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	PERDIDAS ACUMULADAS	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2004	400,000.00	223,838.50	4,082.60	31,841.21	900,000.00	(812,753.24)	747,009.07
Apropiación de reservas			2,772.15	716.17		(3,488.32)	0.00
Utilidad del ejercicio 2005						363,952.66	363,952.66
Saldo al 31 de diciembre de 2005	400,000.00	223,838.50	6,854.75	32,557.38	900,000.00	(452,288.90)	1,110,961.73
Apropiación de reservas			23,823.47	4,411.17		(28,234.64)	0.00
Incremento de capital	1,420,000.00				(900,000.00)	(210,000.00)	310,000.00
Adición de aportes para futuras capitalizaciones					2,000,000.00		2,000,000.00
Utilidad del ejercicio 2006						56,770.53	56,770.53
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,820,000.00	223,838.50	30,678.22	36,968.55	2,000,000.00	(633,753.01)	3,477,732.26

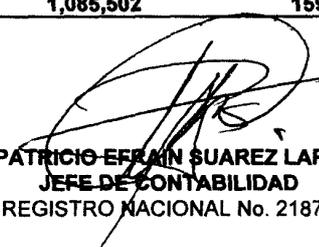

MARIA GABRIELA SOMMERFELD ROSERO
PRESIDENTE EJECUTIVO


PATRICIO ESPIN SUAREZ LAPO
JEFE DE CONTABILIDAD
REGISTRO NACIONAL No. 21871

AEROLINEAS GALAPAGOS S.A. AEROGAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2006	2005
Actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	42,963,227	32,592,897
Efectivo pagado a proveedores	(41,331,307)	(32,019,630)
Gastos financieros	(533,109)	(66,928)
Otros ingresos y egresos, neto	94,921	0
Flujo proveniente de actividades de operación	1,193,733	506,338
Actividades de inversión		
Compra de activos fijos	(5,830,667)	(1,878,409)
Compra de activos diferidos	(1,848,023)	
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(7,678,690)	(1,878,409)
Actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios	2,532,547	1,352,566
Obligaciones emitidas	2,568,806	
Incremento de capital	2,310,000	
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	7,411,353	1,352,566
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	926,395	(19,505)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	159,107	178,612
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	1,085,502	159,107


MARIA GABRIELA SOMMERFELD ROSERO
PRESIDENTE EJECUTIVO


PATRICIO EFRAIM SUAREZ LAPO
JEFE DE CONTABILIDAD
REGISTRO NACIONAL No. 21871