

**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 2007**

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 2007.

**I. ENTORNO EMPRESARIAL**

El desempeño macroeconómico del Ecuador en el año 2007 se desarrolló en un ambiente en el cual la política tuvo un papel muy importante evidenciado principalmente en el cambio de Gobierno el cual a través de la instauración de la Asamblea Nacional Constituyente ha aplicado reformas trascendentales a la estructura tributaria, política, laboral y comercial del país.

El principal cambio ya aplicado por la Asamblea y que tendrá efecto en las operaciones de la empresa desde enero de 2008 es la promulgación de la Ley de Equidad Tributaria efectuada el 29 de diciembre de 2007, la cual endurece drásticamente las penas codificadas, modifica las bases de cálculo de impuesto a la renta y su anticipo, restringe los gastos deducibles, regula de manera formal (una normativa con carácter de Ley) las transacciones con compañías relacionadas y los paraísos fiscales, fija límites al endeudamiento del exterior y crea nuevos tributos; entre otras reformas.

En cuanto a la gestión macroeconómica del país, los resultados logran un leve 2.7% de crecimiento del PIB Total y un 4.4% de crecimiento en el PIB no petrolero, en cifras no oficiales aún, resultados menores a las previsiones de Gobierno para el año 2007. Por otro lado, la inflación cerró en el 3.3% y se registró una balanza comercial positiva superior a US\$ 1,250 millones siendo un punto a destacar la disminución del índice de desempleo el cual cerró en un 7%.

Finalmente, se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, a la espera de la estabilidad y aplicación de los cambios que se implementen para reactivar las actividades de inversión de acuerdo al nuevo marco jurídico y económico del país.

## II. DE LA ADMINISTRACION

La administración durante el año 2007 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 2007 se ha observado el cumplimiento de las normas referentes a la propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

La Administración recomienda que los resultados netos del ejercicio económico del año 2007 sean transferidos a la cuenta de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda implementar un sistema de control de los costos fijos, implementar estrategias que permitan fortalecer el control interno sobre los ingresos de la compañía como: el aseguramiento de los ingresos "revenue assurance", aseguramiento de la tesorería treasury assurance y continuar con la estrategia de fortalecimiento del capital de trabajo. Para las áreas operativas se recomienda la certificación del sistema IOSA que permitirá obtener procesos y controles que generen una mayor seguridad aérea y en tierra, así mismo se recomienda la creación del departamento de Quality Assurance y la revisión del MGM y MGO para estandarizar procesos y reducir costos; adicionalmente, se recomienda iniciar un estudio para la renovación de la flota. Finalmente, para el área comercial se recomienda implementar sistemas virtuales de distribución, así como buscar nuevos canales de distribución, además de fortalecer el programa de fidelización de clientes. Se recomienda buscar alianzas tanto dentro como fuera del País para liderar comercialmente en el Ecuador así como retomar el inicio de operaciones internacionales. En el área de Gestión de Calidad se recomienda la certificación de la Iso 14.000 – 18.000; así como la certificación Smart Voyager.

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

- a. Durante el ejercicio económico 2007 la compañía ha consolidado su liderazgo en el mercado nacional alcanzado 960,500 pasajeros transportados en destinos domésticos. Adicionalmente la compañía continúa concentrando los principales operadores con oferta de turismo hacia las Islas Galápagos.
- b. Es importante destacar que nuestra operación en el mercado colombiano ha alcanzado un considerable crecimiento en el número de pasajeros transportados habiendo prestado sus servicios en este mercado durante el año 2007 a 66,600 pasajeros. En cuanto a la ruta de Miami, los pasajeros que se transportaron entre

el 7 de diciembre fecha en que se inicio la ruta y el 31 de diciembre de 2007 fueron 2,000.

- c. En referencia a la operación a Miami, debe mencionarse como un hecho subsecuente que la misma fue suspendida el 22 de enero de 2008, producto del incumplimiento del arrendador de las aeronaves destinadas a cubrir este destino. Al respecto la compañía inició un proceso legal en los Estados Unidos con el fin de alcanzar el resarcimiento de los perjuicios económicos derivados de tal incumplimiento.
- d. La expansión comercial experimentada por la Compañía le ha permitido realizar nuevas inversiones de capital relacionadas con la incorporación en el mes de junio de un Boeing 737 – 200. Esta misma expansión, permitió que desde el mes de Octubre, AEROGAL lidere en la principal ruta del Ecuador (Quito-Guayaquil).
- e. Con la implementación del sistema de fidelización de clientes “AEROMILLAS” se obtuvo 22.000 afiliados; mismos, que servirán como base para nuevos programas comerciales durante el 2008.
- f. Así mismo, la compañía durante el ejercicio fiscal 2007 realizó las actividades programadas en el cronograma de trabajo tendientes a asegurar la obtención de la certificación IOSA en el año 2008.
- g. Nuestro compromiso con la calidad y el mejoramiento continuo nos ha permitido mantener la certificación ISO 9001 – 2000.

### III. DEL BALANCE GENERAL

#### ACTIVO CORRIENTE

El activo corriente de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal alcanzó el monto de US\$20,830 miles representando un crecimiento del 140%. Este crecimiento se encuentra sustentado principalmente en la variación de inventarios, la variación del efectivo y la cuenta por cobrar al arrendador de aeronaves destinadas a la ruta a Miami producto de los desembolsos efectuados en tal ruta. El activo corriente constituye el 61% del activo total.

#### PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El saldo de la propiedad, planta y equipo fue de US\$8,216 miles representando este rubro un crecimiento del 23% con respecto al año 2006, sustentándose dicho incremento en la

adquisición de equipos y partes mayores para la flota. La propiedad planta y equipo constituye el 24% del activo total.

#### **CUENTAS POR COBRAR DE LARGO PLAZO**

Las cuentas por cobrar de largo plazo alcanzaron la suma de US\$2,676 miles presentando este rubro un crecimiento del 79%, siendo el concepto más importante dentro de esta clasificación las garantías entregadas por arrendamiento de aviones. Las cuentas por cobrar de largo plazo constituyen el 8% del activo total.

#### **ACTIVO DIFERIDO**

El activo diferido corresponde principalmente a desembolsos por certificaciones y chequeos C amortizables durante la vida útil de dichos chequeos. Esta cuenta alcanzó la suma de US\$2,590 miles presentándose una disminución de 28%. El activo diferido constituye el 7% del activo total

#### **TOTAL DEL ACTIVO**

El total del activo alcanzó la suma de US\$34,312 miles generándose un crecimiento del 68%.

#### **PASIVO CORRIENTE**

El pasivo corriente representó la suma de US\$11,850 miles siendo el concepto más importante dentro de este rubro las cuentas por pagar a proveedores. El pasivo corriente presentó un crecimiento del 16% y constituye el 34% del total de pasivo más patrimonio.

#### **PASIVO A LARGO PLAZO**

El pasivo a largo plazo alcanzó la suma de US\$17,772 miles. El pasivo a largo plazo presentó un crecimiento del 161% el cual corresponde a la segunda emisión de obligaciones por un monto de US\$10,000 miles; y constituye el 52% del total de pasivo más patrimonio.

#### **PATRIMONIO**

El patrimonio de los accionistas alcanzó el rubro de US\$4,690 miles presentando un crecimiento del 36%, sustentando en el incremento de US\$1,000 miles en la cuenta aportes

para futuras capitalizaciones. El patrimonio representa el 14% del total del pasivo más patrimonio.

#### **IV. DEL ESTADO DE RESULTADOS**

##### **VENTAS**

Las ventas netas alcanzaron el monto de US\$60,785 miles. Las ventas durante el ejercicio económico 2007 presentaron un crecimiento del 36% producto de la consolidación de la compañía en los mercados domésticos y en el mercado colombiano.

##### **COSTO DE VENTAS**

El costo de ventas alcanzó la suma de US\$48,236 miles, habiéndose incrementado este concepto un 35%, un punto porcentual inferior al crecimiento en ventas. El costo de ventas representó el 79% de las ventas.

##### **MARGEN BRUTO**

El margen bruto alcanzó la suma US\$12,549 generándose un incremento en esta cuenta de 42%, seis puntos porcentuales por encima del crecimiento en ventas. El margen bruto representó el 21% del total de ventas.

##### **GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

Los gastos de administración y ventas alcanzaron la suma US\$11,399 miles generándose un incremento de 39% con respecto al año anterior, tres puntos porcentuales superiores al incremento en ventas, producto de la consolidación de la estructura administrativa y de ventas. Este rubro representa el 19% del total de ventas.

##### **UTILIDAD EN OPERACIONES**

La utilidad en operaciones alcanzó la suma US\$1,150 miles presentando un crecimiento del 75% con respecto al ejercicio económico 2006. La utilidad en operaciones representó el 2% del total de ventas.

**OTROS GASTOS NETO DE INGRESOS**

Este rubro principalmente corresponde a los gastos financieros del ejercicio económico 2007 y alcanzó un monto neto de US\$988 miles presentado un incremento del 74% con respecto al ejercicio fiscal 2006 y representa el 1.6% de las ventas totales. Esta variación corresponde principalmente a la provisión de intereses devengados por préstamos con entidades financieras y a la primera emisión de obligaciones de la compañía.

**UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN LABORAL**

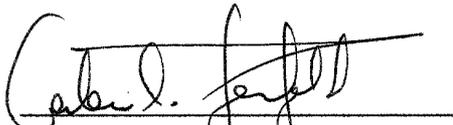
Este rubro alcanzó el monto neto de US\$162 miles generando un crecimiento del 83% con respecto al ejercicio económico 2006.

**UTILIDAD NETA**

La utilidad neta alcanzó el monto de US\$55 miles que equivale a un crecimiento del 59% con respecto al ejercicio económico 2006.

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 aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que el entorno nos brindó.

Atentamente,



María Gabriela Sommerfeld Rosero  
Presidente Ejecutivo