

45396

**AeroGal**  
AEROLINEAS GALAPAGOS

45396

**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 2008**

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 2008.

**I. ENTORNO EMPRESARIAL**

El desempeño macroeconómico del Ecuador en el año 2008 se desarrolló en un ambiente en cual la política tuvo un papel muy importante evidenciado principalmente por la aprobación de la nueva Carta Política a través del referéndum aprobatorio del 28 de septiembre de 2008, mismo que entró en vigencia el 20 de octubre de 2008 a través de su publicación en el Registro Oficial. A través de esta Constitución, se derivaron nuevas partidas de gasto para el presupuesto general del estado cuyo impacto en la economía hasta fecha no es cuantificable, sin embargo lo único cierto es un crecimiento considerable en el gasto público y las consecuencias inflacionarias que de implementarse se generarán donde el escenario de crisis que se presenta para el 2009 podría incluso determinar la estanflación de la economía.

De igual forma el precio del crudo, la crisis financiera internacional y el manejo de la deuda externa fijaron el ritmo de la economía ecuatoriana en el año 2008. Los efectos se sintieron tanto en el sector privado como en el sector público. El Gobierno tuvo alta liquidez en el primer semestre, sostenida por un alto precio del crudo que llegó a cotizarse en US\$117, en junio. Además los precios de los productos de exportación permitieron que la balanza comercial sea positiva. Con ello el Gobierno dio rienda suelta al gasto, incluso alimentó la caja con ingresos tributarios adicionales y recursos petroleros que estaban ahorrados en varios fondos. La Asamblea constituyente aprobó las Leyes de Equidad Tributaria y de Fondos Petroleros que, además de recursos, dio al Ejecutivo discrecionalidad para gastar y contratar deuda sin mayores controles.

Se debe acotar que la inversión estatal fue la mayor en varios años, lo cual influyó en el crecimiento económico, sin embargo a pesar de la inyección de recursos estatales en la

economía el panorama económico empezó a cambiar a partir de julio, cuando comenzó el declive del precio del crudo. En octubre, dicho precio bordeaba los US\$64, pese a que los gastos del Gobierno demandaban un precio promedio de US\$75 por barril. De igual forma, para esa fecha, la crisis financiera internacional dejó de ser una amenaza y se convirtió en el mayor problema mundial. El Presidente de la República se anticipó a decir que de continuar la crisis y la caída del precio del crudo, suspendería el pago de la deuda para cumplir con el gasto social, lo que fue el augurio de lo que llegaría en noviembre, cuando la Ministra de Economía, suspendió por 30 días el pago de un tramo de deuda pública, argumentando la ilegalidad de la misma. Al final se decidió no pagar la deuda, complicando el escenario de financiamiento para el 2009.

Debe mencionarse que la entrada de recursos frescos es indispensable para compensar la caída de los ingresos petroleros, de exportaciones privadas, de remesas y de inversión extranjera con el fin de sostener la Dolarización de la Economía.

En materia macroeconómica, el país logró un crecimiento del PIB Total del 5.3% y un 7% de crecimiento en el PIB no petrolero, en cifras no oficiales aún. Por otro lado, la inflación cerró en el 8.8% y se registró una balanza comercial positiva de US\$ 910 millones, sin embargo preocupa ver el déficit de la balanza comercial no petrolera de US\$7,545; ante lo cual el gobierno tomó medidas orientadas a la reducción y prohibición de ciertas importaciones para el año 2009. En cuanto a las remesas de los inmigrantes estas presentaron un valor de US\$2,822 millones y significan un reducción del 8.6% con respecto al año anterior requiriéndose de una sana administración del gasto público para garantizar la supervivencia del modelo de dolarización el cual tiene un impacto directo en la salud del sistema financiero. En cuanto a los depósitos en los bancos privados estos alcanzaron un monto de US\$12,720 millones lo que representó un crecimiento del 24.1% con respecto al año anterior; sin embargo se observa una tendencia decreciente en los depósitos a partir del mes de agosto debido a los constates rumores en torno a la sostenibilidad del dólar como medio de pago.

En cuanto al mercado laboral, el índice de desempleo cerró en el 7.5% mientras que el subempleo bordeó el 44%.

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; los cuales se pueden evidenciar en el índice de riesgo país de 4717 puntos.

## **II. DE LA ADMINISTRACION**

La administración durante el año 2008 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 2008 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 2008 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 fortalecer el desempeño de las operaciones internacionales. En el área de Gestión de Calidad se recomienda la certificación de la Iso 14.000 – 18.000.

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 1,091,778 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 la ruta Quito – Bogotá en ha alcanzado su fase de madurez transportando 53,855 pasajeros lo que representa un crecimiento del 1.8%. En cuanto a la ruta de Medellín esta presentó una disminución 13.15% equivalente a 1,800 producto de la incursión de Lan en el mismo, mediante la aplicación de tarifas que se encontraban por fuera de los valores de mercado. En cuanto a la ruta de Miami, los pasajeros que se transportaron entre el 7 de diciembre fecha en que se reinicio la ruta y el 31 de diciembre de 2008 fueron 5,402.
- c. La expansión comercial experimentada por la Compañía, principalmente la reapertura del mercado americano, le ha permitido realizar nuevas inversiones de capital relacionadas con la incorporación en el mes de noviembre de un Boeing 757 – 200.
- d. Así mismo, la compañía durante el ejercicio fiscal 2008 realizó las actividades programadas en el cronograma de trabajo tendientes a asegurar la obtención de la certificación IOSA en el año 2009.
- e. Nuestro compromiso con la calidad y el mejoramiento continuo nos ha permitido mantener la certificación ISO 9001 – 2000, y haber obtenido la certificación Smart Voyager en el 2008.

### **III. DEL BALANCE GENERAL**

#### **ACTIVO CORRIENTE**

El activo corriente de Aerolíneas Galápagos S.A. Aerogal alcanzó el monto de US\$22,226 miles representando un crecimiento del 5%. Este crecimiento se encuentra sustentado principalmente en la variación de cuentas por cobrar y la variación de inventarios y la. El activo corriente constituye el 58% del activo total.

#### **PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

El saldo de la propiedad, planta y equipo fue de US\$9,604 miles representando este rubro un crecimiento del 17% con respecto al año 2007, sustentándose dicho incremento en la adquisición de equipos y partes mayores para la flota. La propiedad planta y equipo constituye el 25% del activo total.

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

Las cuentas por cobrar de largo plazo alcanzaron la suma de US\$2,253 miles. Las cuentas por cobrar de largo plazo constituyen el 6% 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\$4,235 miles presentándose un crecimiento de 60%, sustentado principalmente por las reparaciones de motores y chequeos C de aeronaves realizados en el año 2008. El activo diferido constituye el 11% del activo total

#### **TOTAL DEL ACTIVO**

El total del activo alcanzó la suma de US\$38,319 miles generándose un crecimiento del 11%.

#### **PASIVO CORRIENTE**

El pasivo corriente representó la suma de US\$17,638 miles siendo el concepto más importante dentro de este rubro las cuentas por pagar a proveedores. El pasivo corriente presentó un crecimiento del 48% y constituye el 46% del total de pasivo más patrimonio.

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

El pasivo a largo plazo alcanzó la suma de US\$15,133 miles. El pasivo a largo plazo presentó una disminución del 15% el cual corresponde a las amortizaciones de obligaciones financieras y préstamos bancarios. El Pasivo a largo plazo constituye el 39% del total de pasivo más patrimonio.

#### **PATRIMONIO**

El patrimonio de los accionistas alcanzó el rubro de US\$5,548 miles presentando un crecimiento del 17%, sustentando en el incremento de US\$750 miles en la cuenta aportes para futuras capitalizaciones. El patrimonio representa el 15% del total del pasivo más patrimonio.

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

## **VENTAS**

Las ventas netas alcanzaron el monto de US\$80,641 miles. Las ventas durante el ejercicio económico 2008 presentaron un crecimiento del 33% producto de la consolidación de la compañía en los mercados domésticos y la reapertura de la ruta a Miami.

## **COSTO DE VENTAS**

El costo de ventas alcanzó la suma de US\$62,773 miles, habiéndose incrementado este concepto un 30%; tres puntos porcentuales inferiores al crecimiento en ventas. El costo de ventas representó el 78% de las ventas.

## **MARGEN BRUTO**

El margen bruto alcanzó la suma US\$17,868 miles generándose un incremento en esta cuenta de 42%, nueve puntos porcentuales por encima del crecimiento en ventas. El margen bruto representó el 22% del total de ventas.

## **GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

Los gastos de administración y ventas alcanzaron la suma US\$16,436 miles generándose un incremento de 44% con respecto al año anterior, once puntos porcentuales superiores al incremento en ventas, producto de la consolidación de la estructura administrativa y de ventas. Este rubro representa el 20% del total de ventas.

## **UTILIDAD EN OPERACIONES**

La utilidad en operaciones alcanzó la suma US\$1,432 miles presentando un crecimiento del 25% con respecto al ejercicio económico 2007. La utilidad en operaciones representó el 2% del total de ventas.

## **OTROS GASTOS NETOS DE INGRESOS**

Este rubro principalmente corresponde a los gastos financieros del ejercicio económico 2008 y alcanzó un monto neto de US\$1,132 miles presentado un incremento del 15% con respecto al ejercicio fiscal 2007 y representa el 1.4% de las ventas totales. Esta variación corresponde principalmente a la provisión de intereses devengados por préstamos con entidades financieras y a la primera y segunda emisión de obligaciones de la compañía.

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

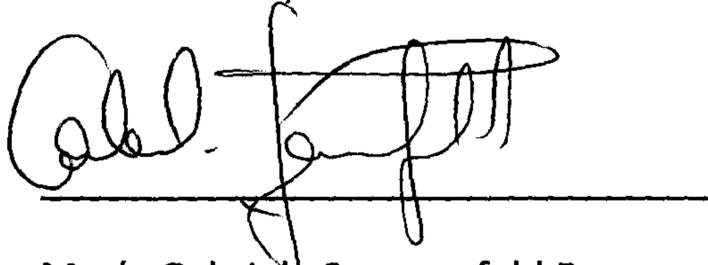
Este rubro alcanzó el monto neto de US\$300 miles generando un crecimiento del 85% con respecto al ejercicio económico 2007.

**UTILIDAD NETA**

La utilidad neta alcanzó el monto de US\$96 miles que equivale a un crecimiento del 74% con respecto al ejercicio económico 2007.

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**