

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas y Directorio de:
AEROLANE Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.

En mi calidad de comisario principal de AEROLANE LÍNEAS AÉREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A., de acuerdo al nombramiento emitido en Junta General de Accionistas del 18 de abril de 2008 y en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúpleme informarles que he examinado el Balance General de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio, estado de flujos de efectivo y políticas contables y notas explicativas por el año terminado en esa fecha. Ha incluido esta revisión, los libros sociales de la compañía y el cumplimiento de las resoluciones de la Junta de Accionistas por parte de los Administradores de la compañía.

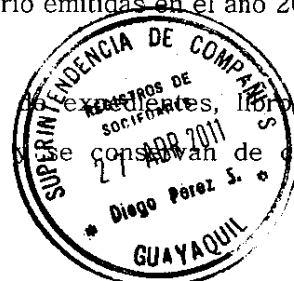
Mi trabajo en base a pruebas selectivas, incluye la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros, incluyó también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en general.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, en adición debo indicar:

1. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi examen, en base al balance de mi revisión, las transacciones registradas, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las juntas de Accionistas y del Directorio emitidas en el año 2010.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de exámenes de socios, libro de acciones y accionistas, durante el año 2010 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.



Con fecha 17 de enero del 2006, igualmente el 100% del capital accionario, se autoriza la domiciliación de la Sucursal de Aerolane en Chile.

2. PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

El trabajo de Comisaría se lo puede realizar a satisfacción porque la empresa cuenta con los documentos y comprobantes necesarios de tal forma para que toda transacción sea respaldada y documentada adecuadamente. En cuanto a los registros contables debo indicar que éstos se encuentran actualizados y en orden.

Como se puede deducir del punto anterior, se maneja un plan de cuentas adecuado que permite el registro de los movimientos por partida doble, durante el año 2010, utilizando el sistema computarizado S.A.P. con todos los parámetros y necesidades de una Línea Aérea, obviamente el funcionamiento del programa ha implicado capacitación, diseño de formularios, procedimientos y depuración de cuentas contables. Todas las cuentas contables tienen concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

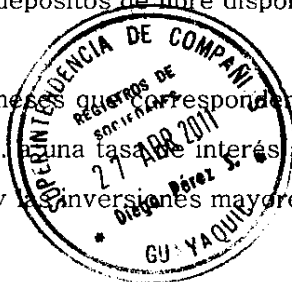
a) ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa asciende a USD \$ 49'020,427 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje</u>
Activo Corriente	22.128.462	45,14%
Propiedad, Planta y Equipo	2.412.991	4,92%
Otros Activos a Largo Plazo	24.478.973	49,94%
Total Activos	USD \$ 49.020.427	100%

En el caso de los Activos Corrientes, para el manejo de fondos se utiliza al Banco de la Producción S. A. - Produbanco, para los gastos de personal o gastos locales en Ecuador, y en el Citibank N.Y. se maneja cuentas en Estados Unidos y Ecuador para cumplir con las obligaciones internacionales que mantiene la Compañía y depósitos de libre disponibilidad.

La Compañía tiene inversiones temporales menores a 3 meses que corresponden a depósitos a plazo de uno a tres días en el Banco de Producción S.A. a una tasa de interés anual 0,5% y en el Citibank N.Y. a una tasa de interés anual del 0,03% y las inversiones mayores a 3 meses corresponden a fondos mutuos.



Las cuentas comerciales corresponden a operaciones interlineales, boletos vendidos que se encuentran pendientes de confirmar, pagos con tarjetas de crédito cuya documentación se encuentra en proceso de ser recibida.

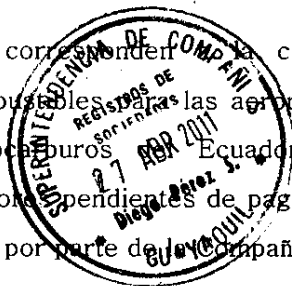
El valor de propiedad, planta y equipo se compone de los rubros: adecuaciones y obras realizadas en las instalaciones del Hangar y oficinas, herramientas para mantenimiento de aeronaves y obras civiles realizadas en oficinas del aeropuerto; las depreciaciones de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registran al momento de su causación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a resultados del año. Además las depreciaciones se han hecho de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Orgánica de Régimen Tributario Interno, siguiendo el método de línea recta.

En el periodo 2010 incluye principalmente adquisición de instalaciones por puntos de venta ubicados en Galápagos, en el centro de la ciudad de Guayaquil y en el Centro Comercial Quicentro Sur en la ciudad de Quito; adquisición de un sistema de control de acceso para las oficinas de la Compañía y la adquisición de una plataforma articulada.

La cuenta de Cargos Diferidos y otros Activos corresponden a depósitos en garantía entregados como parte de las operaciones normales de la Compañía. Con respecto al valor pagado para dar inicio a un acuerdo de Cooperación Comercial de Aerolineas entre Iberia, Líneas Aéreas de España S.A., han sido diferidos para ser amortizados en 6 años, que es el plazo de vigencia del acuerdo.

b) ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

En las cuentas del pasivo, los rubros más significativos corresponden a la cuenta Proveedores y Otros, la misma que incluye la compra de combustibles para las aeronaves efectuadas principalmente a la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP PETROECUADOR (antes PRIMAX del Ecuador S.A.), además valores pendientes de pago por concepto de compra de bienes y servicios que han sido recibidos por parte de la Compañía.



El pasivo corriente está compuesto por:

Diciembre 31, 2010	Valor	Porcentaje
Proveedores y Otros	22.862.160	58,75%
Ingresos Percibidos por Adelantado	8.325.463	21,40%
Compañías Relacionadas	4.041.809	10,39%
Retenciones	2.215.242	5,69%
Pasivos Acumulados	1.467.687	3,77%
Total Pasivos Corrientes	38.912.361	100%

Los Ingresos percibidos por adelantado corresponden a la obligación que se genera por la venta de pasajes, cuyo servicio de vuelo se produce con posterioridad al cierre de los estados financieros, y son llevados a resultados al momento de la utilización del pasaje. A partir de julio de 2007, la Compañía a excepción de la sucursal de Estados Unidos, dejó de emitir y vender pasajes aéreos, los mismos que a partir de esa fecha son vendidos por la sucursal en el Ecuador de Lan Airlines S.A. de Chile.

El rubro Otros, corresponden principalmente a valores pendientes de pago por concepto de arrendamientos de aeronaves que han sido recibidos por parte de la Compañía, se registran con cargo a los resultados del periodo, cuya documentación se encuentra pendiente de formalización y recepción.

Los pasivos acumulados corresponden a las provisiones por beneficios sociales, obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, retenciones de impuestos del Servicio de Rentas Internas. La Compañía no mantiene obligaciones con instituciones bancarias nacionales ni del exterior.

Los rubros de Jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía es determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y provisto con cargos a los costos o gastos (resultados) del ejercicio.

El rubro de Empresas Relacionadas (activas y pasivas) corresponden a saldos con compañías y partes relacionadas, se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía. Estos saldos activos y pasivos no devengan intereses y no tienen definidos cobros o pagos y



sus cancelaciones son realizados a corto plazo dentro de los 12 meses.

c) ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales reflejan el capital suscrito y pagado, una reserva para futuros aumentos de capital de USD \$ 12'000.000,00; una reserva legal aprobada según acta de Junta General Ordinaria y Universal de fecha catorce de abril del dos mil ocho, resultados acumulados y el resultado del presente ejercicio.

Se detalla como sigue:

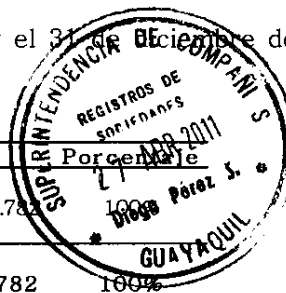
Diciembre 31, 2010	Valor	Porcentaje
Capital Pagado	1.000.000	12,08%
Aporte para futuras capitalizaciones	12.000.000	144,99%
Reserva Legal	235.081	2,84%
Déficit Acumulado	(5.922.615)	-71,56%
Utilidades / (Pérdida) del Ejercicio	964.058	11,65%
Total Patrimonio	USD \$ 8.276.524	100%

d) ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

En lo referente al Estado de resultados, la Compañía incorpora en las cuentas de ingresos el producto de la venta de pasajes y servicios de carga. Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirá a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Los ingresos son reconocidos cuando se ha prestado efectivamente el servicio.

Los ingresos del período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del 2010 fueron como sigue:

Diciembre 31, 2010	Valor	Porcentaje
Ingresos de Explotación	285.199.782	100%
Total Ingresos	USD \$ 285.199.782	100%



Dentro de la cuenta de Costos de Explotación son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el alquiler de aeronaves, costos de combustible, servicios aeroportuarios, comisiones por ventas y remuneraciones del personal involucrado en la prestación de los mencionados servicios. Son reconocidos en el estado de resultados con base al criterio del devengado, además servicios contables y administrativos prestados a H.G.A. Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A. y H.G.A. Rampas del Ecuador S.A., por pérdida neta registrada como otros ingresos fuera de la explotación.

Los costos y gastos del mismo período se conforman de la siguiente manera:

<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje</u>
Costo de Explotación	228.640.087	80,64%
Gastos de Administración y Venta	54.478.509	19,21%
Gastos no Operacionales	411.483	0,15%
Total Costos y Gastos	USD \$ 283.530.079	100%

De los costos pagados nacionalmente se ha realizado las retenciones en la fuente correspondiente, y de los costos incurridos en el exterior se está realizando la certificación de reembolso de gastos en el exterior según estipula el artículo 31 del Reglamento de Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Los gastos de Administración y Ventas se encuentran debidamente respaldados y corresponden al giro del negocio. Los gastos de depreciación y de provisiones incluyendo las de jubilación patronal y desahucio se encuentran respaldados con los cuadros correspondientes.

En la cuenta de Otros Ingresos y Egresos corresponde a la cuenta "Otros ingresos fuera de la Explotación" que se refiere a servicios contables y administrativos prestados en H.G.A. Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil y H.G.A. Rampas del Ecuador S.A., en la cuenta de Otros Egresos Fuera de la Explotación corresponde a la pérdida o ganancia por la variación del precio de combustible; y, La cuenta de Diferencias en Cambio se refiere a ingresos o egresos originados por diferencial cambiario en las sucursales de Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A. en países con una moneda diferente al dólar.

El ejercicio fiscal del año 2010 arroja una utilidad contable y es el reflejo de la excelente



aceptación que ha tenido la aerolínea en el mercado ecuatoriano.

3. ÍNDICES FINANCIEROS

En cuanto a los indicadores financieros, comentaré los que creo que son importantes para la Compañía:

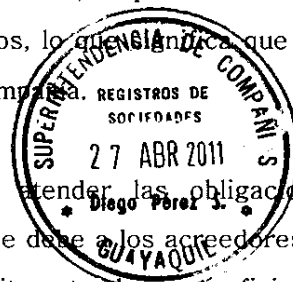
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

INDICE		2010	2009
Capital de Trabajo	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}$	= (16.783.898)	(15.743.174)
Índice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0,57	0,56
Prueba Ácida	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0,56	0,56
Rotación de Cobranzas	= $\frac{\text{Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	= 6 días	9 días
Índice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	= 4,92	5,06
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad / Pérdida Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,003	0,005

Como se puede apreciar la situación financiera de la Compañía es bastante saludable, cabe mencionar que los índices que miden la liquidez de la empresa son adecuados para el desarrollo de la misma, si bien presenta un nivel de endeudamiento alto, lo que determina un elevado pasivo que en su mayor parte es con proveedores y otros, lo que significa que son ellos quienes están financiando en gran parte la actividad de la Compañía.

Índice de Liquidez. - La capacidad financiera potencial para atender las obligaciones financieras a corto plazo es de USD \$ 0,57 por cada dólar que se debe a los acreedores, lo que significa que la empresa dispone de los recursos que le permiten atender con suficiencia sus obligaciones a corto plazo.

Capital de Trabajo. - La empresa presenta USD \$ (16.783.898) como capital de operación, monto que se presenta en negativo debido a que mantiene deudas a corto plazo con proveedores.



Índice de Endeudamiento.- El pasivo representa 4.92% del patrimonio. Este nivel de endeudamiento se presenta con empresas filiales y relacionadas.

Relación Patrimonio / Activo Total.- El patrimonio representa el 17 % del total de activos.

4. REGISTROS CONTABLES LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2010 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales, por lo tanto considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requerimientos que determinan la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico. Las principales variaciones de los estados financieros se pueden revisar a continuación:

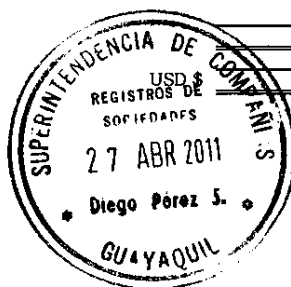
Cuadro 1: Comparativo Balance General

(Ver en la siguiente hoja)



AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS	2010	VARIACIÓN		2009
		Incremento	<Decremento>	
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos	329.197	(59.087)		388.284
Inversiones Temporales	2.083.096	787.226		1.295.870
<u>Cuentas por Cobrar</u>				
Deudores por Ventas	4.509.060	(1.037.545)		5.546.605
Compañías Relacionadas	4.044.357	2.119.057		1.925.300
Deudores Varios	274.1339,36	140.217		2.601.122
Impuestos por Recuperar	7.523.467	144.988		7.378.479
Menos: Estimación Para Cuentas Dudosas	(389.696)	(102.711)		(286.985)
Total Cuentas por Cobrar	18.428.527			17.164.521
Inventarios	213.532	197.690		15.842
Gasto pagados por anticipado	1.074.110	115.691		958.419
Importaciones en Tránsito		0		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	USD \$ 22.128.462			19.822.936
ACTIVO NO CORRIENTE				
<u>Propiedad, Planta y equipo</u>				
Activos Fijos Depreciables	2.412.991	94.178		2.318.813
Menos: Depreciación Acumulada	0	0		0
<u>Documentos y cuentas por Cobrar no Corrientes</u>				
Compañías Relacionadas	61.250	(862.580)		923.830
Impuestos por Recuperar	23.342.963	3.034.796		20.308.167
Inversiones en Acciones	1.846	356		1.490
Cargos Diferidos y Otros Activos	1.072.915	122.757		950.158
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	USD \$ 26.891.964			24.502.458
TOTAL ACTIVOS	USD \$ 49.020.427	4.695.033		44.325.394
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
<u>Pasivo Circulante</u>				
Proveedores y Otros	22.862.160	6.748.428		16.113.732
Compañías Relacionadas	4.041.809	(5.387.767)		9.429.576
Retenciones	2.215.242	(317.083)		2.532.325
Total Pasivo Circulante	USD \$ 29.119.211	1.043.578		28.075.633
<u>Pasivos Acumulados</u>				
Beneficios Sociales	1.013.413	169.148		844.265
Impuesto a la Renta	454.274	454.274		
Otros		(88.399)		88.399
Total Pasivo Acumulado	USD \$ 1.467.687	535.023		932.664
Ingresos percibidos por Adelantado	USD \$ 8.325.463	1.767.650		6.557.813
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	38.912.361	3.346.251		35.566.110
PASIVOS NO CORRIENTES				
Provisión para jubilación patronal y desahucio	1.353.552	384.727		968.825
Otras provisiones	477.990	0		477.990
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	1.831.542	384.727		1.446.815
TOTAL PASIVOS	USD \$ 40.743.903	3.730.978		37.012.925
PATRIMONIO				
Capital Pagado	1.000.000	0		1.000.000
Capital no pagado		0		
Reserva Futuros Aumentos de Capital	12.000.000	0		12.000.000
Reserva Estatutaria		0		
Reserva Legal	235.081	109.538		125.543
Déficit Acumulado	(5.922.615)	985.841		(6.908.456)
Utilidad/ Pérdida del Ejercicio	964.058	(131.324)		1.095.382
TOTAL PATRIMONIO	USD \$ 8.276.524	964.055		7.312.469
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	USD \$ 49.020.427	4.695.033		44.325.394



Cuadro 2: Comparativo Estado de Resultados

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010		VARIACIÓN	
	2010	Incremento	2009
		<Decremento>	
Ingresos Operacionales	285.199.782	53.235.816	231.963.966
(-) Costo de Explotación	228.640.087	52.228.530	176.411.557
UTILIDAD/PERDIDA BRUTA EN VTAS.	56.559.696		55.552.409
Margen Utilidad/Perdida Bruta en Vtas.	0,20		0,24
Gastos Operacionales			
Gastos de Administración y Venta	54.478.509	11.340.739	43.137.770
	54.478.509		43.137.770
UTILIDAD/PERDIDA OPERACIONAL	2.081.187		12.414.639
Margen Utilidad/Perdida Operacional	0,01		0,05
Otros Ingresos Egresos Neto	411.483	(10.715.079)	11.126.562
UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS	1.669.704	381.627	1.288.077
Margen Utilidad/Perdida antes P/T e Imp.	0,01		0,01
15% Participación Trabajadores	250.294	57.599	192.695
Impuesto a la Renta	455.354		
UTILID./PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	964.056	(131.326)	1.095.382
Margen Utilidad/Perdida neta Ejercicio	0,00		0,00

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2010 se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AEROLANE, LÍNEAS AÉREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A., y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año, terminado en esa fecha, se han realizado de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Una vez analizado en el presente informe, la actividad administrativa y contable de la empresa, así como, su situación y estructura financiera, recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar en todas sus partes los Estados Financieros de AEROLANE, LÍNEAS AÉREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. que presenta la Gerencia.

Quito, 21 de marzo del 2011



Eco. Ramiro Pinto F. Loril

Master en Contabilidad y Auditoria

Matrícula Economista No. 1360

Matrícula CPA No. 17-352

