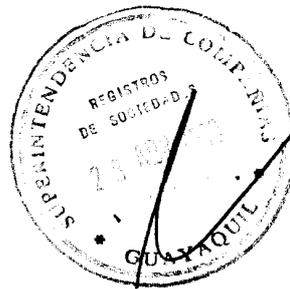


AEROLANE Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.

***INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008***



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, cúmpleme informarles que he examinado el Balance General de la Compañía al 31 de diciembre del 2008, 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.

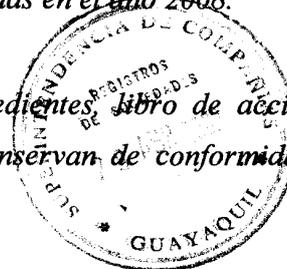
Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, en adición debo indicar:

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 2008.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de expedientes, libro de acciones y accionistas, durante el año 2008 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Con fecha 17 de enero del 2006, igualmente el 100% del capital accionario, 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 2008, 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) y con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

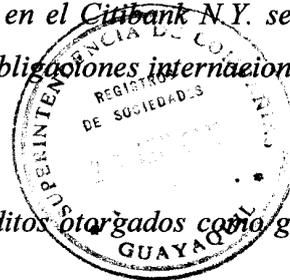
a) ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa asciende a USD \$ 37'839,257 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

<u>Diciembre 31, 2008</u>	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje</u>
Activo Corriente	18,707,039	49%
Activo Fijo (Propiedad, planta y equipo)	798,245	2%
Otros Activos a Largo Plazo	18,333,973	48%
Total Activos	USD \$: 37,839,257	100%

En el caso de los Activos Corrientes, para el manejo de fondos se utiliza el Produbanco S.A. 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.

Las cuentas por cobrar otros se incluye principalmente créditos otorgados como garantías para operaciones aeroportuarias.



Dentro de las Inversiones en Acciones de la empresa se encuentra el cien por ciento del paquete accionario de las empresas NIGSY S.A. y TRINERY S.A. las mismas que administraban parte del personal de AEROLANE, hasta el mes de Julio del 2005. A partir de esa fecha, todos los empleados son incorporados a la nómina de AEROLANE. Actualmente estas compañías no se encuentran operando y están en trámite el proceso de liquidación definitiva. Además la Administración de la Compañía decidió no consolidar sus estados financieros por considerar que su efecto no seria significativo.

El valor de los activos fijos y 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 cuando se causa. 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 por la Ley de Régimen Tributario Interno, siguiendo el método de línea recta.

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 Aerolane con 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 en Repsol YPF Comercial del Ecuador, 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:

<i>Diciembre 31, 2008</i>	<i>Valor</i>	<i>Porcentaje</i>
<i>Proveedores y Otros</i>	<i>17,311,573</i>	<i>72.06%</i>
<i>Compañías Relacionadas</i>	<i>5,335,592</i>	<i>22.21%</i>
<i>Retenciones</i>	<i>1,377,223</i>	<i>5.73%</i>
Total Pasivos Corrientes	USD \$: 24,024,388	100%

Otra cuenta del pasivo importante constituye los Ingresos percibidos por adelantado que corresponde 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.

Otras cuentas de pasivo importantes son 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 se provisiona 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.

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, de dólares, a través de aportes en efectivo por USD \$ 5'000,000 y un saldo inicial al 01 de enero del 2008 de USD \$ 7'000,000; una reserva legal aprobada según acta de Junta General Ordinaria y Universal del diez y ocho de abril del dos mil ocho, resultados acumulados y el resultado del presente ejercicio.



Se detalla como sigue:

Diciembre 31, 2008	Valor	Porcentaje
Capital Pagado	1,000,000	16%
Aporte para futuras capitalizaciones	12,000,000	193%
Reserva Legal	125,543	2%
Déficit Acumulado	(3,854,222)	-62%
Utilidades / (Pérdida) del Ejercicio	(3,054,234)	-49%
Total Patrimonio	USD \$: 6,217,087	100%

d) ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

En lo referente al Estado de pérdidas y ganancias, 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, fluirán 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 2008 fueron como sigue:

Diciembre 31, 2008	Valor	Porcentaje
Ingresos de Explotación	230,875,849	98.39%
Ingresos no Operacionales	3,784,951	1.61%
Total Ingresos	USD \$: 234,660,800	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.

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

Diciembre 31, 2008	Valor	Porcentaje
<i>Costo de Explotación</i>	200,989,506	84.55%
<i>Gastos de Administración y Venta</i>	36,367,237	15.30%
<i>Gastos no Operacionales</i>	358,291	0.15%
Total Costos y Gastos	USD \$: 237,715,034	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 23 del reglamento de aplicación de la Ley 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 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 2008 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 empresa:

AEROLANE LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.									
INDICES FINANCIEROS									
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008									
INDICE							2008	2007	
Capital de Trabajo	=	Activo Corriente - Pasivo Corriente	=				-11,779,796	2,343,979	
Indice de Liquidez	=	Activo Corriente	=				0.61	1.10	
		Pasivo Corriente							
Prueba Acida	=	Activo Corriente - Inventarios	=				0.61	1.10	
		Pasivo Corriente							
Rotación de Cobranzas	=	Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales	X	360	=		5 días	2 días	
		Ventas							
Indice de Endeudamiento	=	Pasivo Total	=				5.09	5.99	
		Patrimonio Neto							
Margen de Rentabilidad	=	Utilidad / Perdida Neta	=				-0.01	0.00	
		Ventas Netas							

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 \$ 0,61 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 \$ (11'779,796) 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 5.09 % del total del activo. Este nivel de endeudamiento se presenta con empresas filiales y relacionadas.

Relación Patrimonio / Activo Total.- El patrimonio representa el 16 % del total de activos.

4. REGISTROS CONTABLES LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2008 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:

AEROLANE LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.				
BALANCE GENERAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008				
		2008	VARIACIÓN	
ACTIVOS			Incremento	2007
ACTIVO CORRIENTE			<Decremento>	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo		156,293	(71,430)	227,723
Cuentas por Cobrar				
Inversiones Temporales		4,867,678	4,857,505	10,173
Deudores por Ventas		3,289,905	2,296,056	993,849
Compañías Relacionadas		1,755,541	(12,415,260)	14,170,801
Deudores Varios		850,019	310,927	539,092
Impuestos por Recuperar		7,451,585	(3,383,344)	10,834,929
Menos: Provisión Para Cuentas Dudosas		(277,292)	65,945	(343,237)
Total Cuentas por Cobrar		17,937,436		26,205,607
Gasto pagados por anticipado		613,310	84,600	528,710
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	USD \$	18,707,039		26,962,040
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				
Activos Fijos Depreciables		798,245	79,004	719,241
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	USD \$	798,245		719,241
OTROS ACTIVOS				
Compañías Relacionadas		1,852,738	1,852,738	
Impuestos por Recuperar		14,462,665	14,462,665	
Inversiones en Acciones		26,100	(8,945)	35,045
Cargos Diferidos y Otros Activos		1,992,470	(137,767)	2,130,237
TOTAL OTROS ACTIVOS	USD \$	18,333,973		2,165,282
TOTAL ACTIVOS	USD \$	37,839,257	7,992,694	29,846,563
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Pasivo Circulante				
Proveedores y Otros		17,311,573	(563,928)	17,875,501
Compañías Relacionadas		5,335,592	4,589,618	745,974
Retenciones		1,377,223	330,758	1,046,465
TOTAL PASIVO CORRIENTE	USD \$	24,024,388	4,356,448	19,667,940
Pasivos Acumulados				
Impuesto a la Renta		-	(278,015)	278,015
Beneficios Sociales		788,983	106,298	682,685
TOTAL PASIVOS ACUMULADOS	USD \$	788,983		960,700
Ingresos Percibidos por Adelantado	USD \$	5,673,464	1,684,043	3,989,421
PASIVOS LARGO PLAZO				
Provisión para jubilación patronal y desahucio		657,345	178,154	479,191
Otras provisiones		477,990	0	477,990
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		1,135,335	178,154	957,181
TOTAL PASIVOS	USD \$	31,622,170	6,218,645	25,575,242
PATRIMONIO				
Capital Pagado		1,000,000	0	1,000,000
Aporte para futuras capitalizaciones		12,000,000	5,000,000	7,000,000
Déficit Acumulado		(3,854,222)	333,872	(4,188,094)
Utilidad del Ejercicio		(3,054,234)	(3,425,203)	370,969
TOTAL PATRIMONIO	USD \$	6,217,087		4,271,321
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	USD \$	37,839,257		29,846,563

AEROLANE LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	2008	<u>VARIACIÓN</u> <u>Incremento</u> <u><Decremento></u>	2007
<i>Ingresos Operacionales</i>	230,875,849	40,248,131	190,627,718
<i>(-) Costo de Explotación</i>	200,989,506	43,648,071	157,341,435
UTILIDAD/PERDIDA BRUTA EN VTAS.	<u>29,886,343</u>		<u>33,286,283</u>
Margen Utilidad/Perdida Bruta en Vtas.	<u>0.13</u>		<u>0.17</u>
Gastos Operacionales			
<i>Gastos de Administración y Venta</i>	36,367,237	4,966,481	31,400,756
	<u>36,367,237</u>		<u>31,400,756</u>
UTILIDAD/PERDIDA OPERACIONAL	<u>-6,480,894</u>		<u>1,885,527</u>
Margen Utilidad/Perdida Operacional	<u>-0.03</u>		<u>0.01</u>
<i>Otros Ingresos Egresos Neto</i>	3,426,660	2,303,509	1,123,151
UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS	<u>-3,054,234</u>	(3,816,610)	<u>762,376</u>
Margen Utilidad/Perdida antes P/T e Imp.	<u>-0.01</u>		<u>0.00</u>
<i>15% Participación Trabajadores</i>		(113,392)	113,392
<i>Asignación Reservas</i>			278,015
UTILID./PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	<u>-3,054,234</u>	(3,425,203)	<u>370,969</u>
Margen Utilidad/Perdida neta Ejercicio	<u>-0.01</u>		<u>0.00</u>

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2008 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, 08 de abril de 2009

Eco. Ramiro Pinto F.

Master en Contabilidad y Auditoria

Matrícula Economista No. 1360

Matrícula CPA No. 17-352