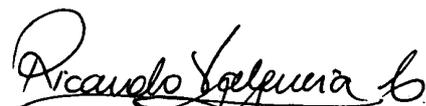


INFORME ANUAL DE LOS COMISARIOS
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
SERVICIOS AEREOS NACIONALES (SAN) S.A

En concordancia con las disposiciones del Artículo 321 de la Ley de Compañías, así como a la Resolución 90,1,5,3,005 y demás disposiciones afines de la Superintendencia de Compañías, cumplimos en presentarles el siguiente Informe de los Comisarios de Servicios Aereos Nacionales (SAN) S.A, para el ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre de 1990:

- 1.- El cumplimiento de mis funciones de Comisario, ha contado con la permanente colaboración de todos los administradores de la Compañía.
- 2.- La administración ha dado cumplimiento a las diferentes normas legales, estatutarias y reglamentarias, relacionadas con la operación de la Compañía, así como a las resoluciones de las respectivas Juntas Generales de Accionistas y de Directorio.
- 3.- La correspondencia, los libros de actas de Junta General de Accionistas y de Directorio, libro talonario, libro de accionistas; así como los comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
- 4.- La Compañía mantiene sólidos procedimientos de control interno, lo cual permite una adecuada custodia y conservación de los bienes de la Compañía.
- 5.- Con relación a los Estados Financieros de la Compañía, estos concuerdan con las cifras registradas en los libros de contabilidad, sus saldos son confiables y han sido elaborados de acuerdo con los principios de Contabilidad General aceptados, concordante con las normas y prácticas contables establecidas en el Ecuador.
- 6.- En el anexo adjunto se acompañan los Estados Financieros correspondientes a los dos últimos años, esto es al 31 de Diciembre de 1990 y de 1989, así como una determinación de los principales indicadores financieros.

Atentamente,


COMISARIO PRINCIPAL


COMISARIO SUPLENTE

SERVICIOS AEREOS NACIONALES (SAN) S.A
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1990
Y PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS
 (Expresado en miles de sucres)

| | 1989 | | 1990 | | VARIACIONES | |
|----------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|----------------|-------------|
| | IMPORTE | % | IMPORTE | % | IMPORTE | % |
| Activo Corriente | 1,034,521 | 31.0 | 1,586,740 | 36.0 | 552,219 | 53.0 |
| Inversiones No Ctes. | 308,501 | 9.0 | 93,179 | 2.0 | (215,322) | (70.0) |
| Cuentas entre Cias | 0 | 0.0 | 601,961 | 14.0 | 601,961 | 100.0 |
| Prop. y Equipo Neto | 1,919,055 | 57.0 | 1,901,943 | 44.0 | (17,112) | (0.9) |
| Cargos Diferidos | 116,768 | 3.0 | 181,901 | 4.0 | 65,133 | 56.0 |
| Activos | 540 | 0.0 | 0 | 0.0 | (540) | (100.0) |
| TOTAL ACTIVOS | 3,379,385 | 100 | 4,365,724 | 100 | 986,339 | 29.0 |
| | | | | | | |
| Pasivo Corriente | 968,749 | 29.0 | 1,638,267 | 38.0 | 669,518 | 69.0 |
| Cuentas entre Dias | 133,724 | 4.0 | 0 | 0.0 | (133,724) | (100.0) |
| Pasivo Largo Plazo | 11,309 | 0.0 | 48,762 | 1.0 | 37,453 | 331.0 |
| TOTAL PASIVO | 1,113,782 | 33.0 | 1,687,029 | 39.0 | 573,247 | 51.0 |
| | | | | | | |
| Patrimonio Acc, Neto | 2,265,603 | 67.0 | 2,678,695 | 61.0 | 413,092 | 18.0 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 3,379,385 | 100 | 4,365,724 | 100 | 986,339 | 29.0 |

1) Razon Corriente = $1.586'740/1.638'267 = 0.969 : 1$

2) Pasivo Corriente a Patrimonio = $1.638'267/2.678'695 = 0.612 : 1$

3) Pasivo Total a Patrimonio = $1.687'029/2.678'695 = 0.630 : 1$

SERVICIOS AEREOS NACIONALES (SAN) S.A
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1990
Y PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS
(Expresado en miles de sucres)

| | 1989 | | 1990 | | VARIACIONES | |
|--|--------------|-------------|---------------|------------|--------------|-------------|
| | IMPORTE | % | IMPORTE | % | IMPORTE | % |
| INGRESOS POR VENTAS | 3,118,835 | 100.0 | 4,348,217 | 100.0 | 1,229,382 | 39.4 |
| COSTOS Y GTOS DE OPER. | | | | | | |
| Costo de Operacion | 2,278,635 | 73.0 | 3,482,947 | 80.0 | 1,204,312 | 52.9 |
| Gastos de Ventas | 320,440 | 10.0 | 314,529 | 7.0 | (5,911) | (1.9) |
| Gastos Administrativos | 302,697 | 10.0 | 282,223 | 7.0 | (20,474) | (6.8) |
| | 2,901,772 | 93.0 | 4,079,699 | 94.0 | 1,177,927 | 40.6 |
| Utilidad en operacion | 217,063 | 7.0 | 268,518 | 6.0 | 51,455 | 23.7 |
| OTROS GTOS (INGRESOS) | | | | | | |
| Gastos Financieros | 143,398 | 5.0 | 237,304 | 5.4 | 93,906 | 65.5 |
| Otros Neto | 61,371 | 2.0 | 11,499 | 0.3 | (49,872) | (81.3) |
| | 204,769 | 7.0 | 248,803 | 5.7 | 44,034 | 21.5 |
| Utilidad antes de participacion trabajadores | 12,294 | 0.4 | 19,715 | 0.5 | 7,421 | 60.4 |
| Participacion trabajadores e Impto.Cia. | 4,415 | 0.15 | 7,147 | 0.2 | 2,732 | 61.9 |
| UTILIDAD NETA: | 7,879 | 0.26 | 12,568 | 0.3 | 4,689 | 59.5 |

SERVICIOS AEREOS NACIONALES S.A. "SAN"
CEDULA DE REVALORIZACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 199

BOEING HC-BIB 727/100

| CONCEPTO | IMPORTE | INDICE AJUSTE | VALOR REVALORIZACION | INCREMENTO POR REVALORIZACION |
|--|------------------|---------------|----------------------|-------------------------------|
| Valor adquisic mas revalorizac. a 1989 | 6,055,467,524.98 | 1.3544 | 8,201,525,215.83 | 2,146,057,690.85 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | | | | |
| Deprec. normal mas revalorizac. a 1989 | 5,000,825,200.05 | 1.3544 | 6,733,117,650.94 | 1,772,292,450.89 |
| | | | SUPERAVIT | 373,765,239.96 |

MAQUINARIAS Y EQUIPOS

| CONCEPTO | IMPORTE | INDICE AJUSTE | VALOR REVALORIZACION | INCREMENTO POR REVALORIZACION |
|--|----------------|---------------|----------------------|-------------------------------|
| Valor adquisic mas revalorizac. a 1989 | 186,394,969.37 | 1.3544 | 252,453,346.51 | 66,058,377.14 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | | | | |
| Deprec. normal mas revalorizac. a 1989 | 144,478,527.56 | 1.3544 | 195,681,717.73 | 51,203,190.17 |
| | | | SUPERAVIT | 14,855,186.97 |

VEHICULOS

| CONCEPTO | IMPORTE | INDICE AJUSTE | VALOR REVALORIZACION | INCREMENTO POR REVALORIZACION |
|--|---------------|---------------|----------------------|-------------------------------|
| Valor adquisic mas revalorizac. a 1989 | 41,287,761.14 | 1.3544 | 55,920,143.69 | 14,632,382.55 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | | | | |
| Deprec. normal mas revalorizac. a 1989 | 29,198,307.08 | 1.3544 | 39,546,187.11 | 10,347,880.03 |
| | | | SUPERAVIT | 4,284,502.52 |

MUEBLES Y ENSERES

| CONCEPTO | IMPORTE | INDICE AJUSTE | VALOR REVALORIZACION | INCREMENTO POR REVALORIZACION |
|--|---------------|---------------|----------------------|-------------------------------|
| Valor adquisic mas revalorizac. a 1989 | 37,642,958.28 | 1.3544 | 50,983,622.69 | 13,340,664.41 |
| ADICIONES | 17,889,697.58 | | 22,269,190.57 | 4,379,492.99 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | | | | |
| Deprec. normal mas revalorizac. a 1989 | 28,504,061.86 | 1.3544 | 38,605,901.38 | 10,101,839.52 |
| | | | SUPERAVIT | 7,618,317.88 |