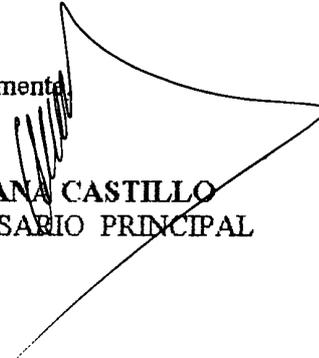


**INFORME ANUAL DEL COMISARIO
A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA SERVICIOS AEREOS NACIONALES S.A.
SAN**

En concordancia con las disposiciones del artículo 321 de la Ley de Compañías, así como a la resolución No. 94-1-4-1-001 y demás disposiciones afines de la Superintendencia de Compañías, cumplo en presentarles el siguiente informe del Comisario de SAN S.A. para el ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre de 1994.

- 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 Acciones y Accionistas; así como los comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
- 4.- La Compañía mantiene solidos 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 generalmente 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 1994 y 1993, así como una determinación de los principales indicadores económicos.

Atentamente


ING. ANA CASTILLO
COMISARIO PRINCIPAL



10 JUL 1995

SERVICIOS AEREOS NACIONALES S.A. SAN
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1994
(Expresado en miles)

ACTIVOS	1993	1994	AUMENTO DISMINUCIONI	(+) (-)
Activo Corriente	11,112,867	6,248,680	(4,864,187)	(-)
Inversiones no Corrientes	1,053,711	11,512,230	10,458,519	(+)
Activo Fijo	23,639,908	20,810,479	(2,829,429)	(-)
Otros Activos	2,753,150	579	(2,752,571)	(-)
	<u>38,559,636</u>	<u>38,571,968</u>	12,332	(+)

PASIVOS				
Pasivo Corriente	6,512,586	9,237,579	2,724,993	(+)
Pasivo Largo Plazo	16,357,163	15,908,467	(448,696)	(-)
Cuentas entre Compañías	940,114	0	(940,114)	(-)
	<u>23,809,863</u>	<u>25,146,046</u>	1,336,183	
PATRIMONIO NETO	<u>14,749,773</u>	<u>13,425,922</u>	(1,323,851)	(-)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>38,559,636</u>	<u>38,571,968</u>	12,332	(+)

SERVICIOS AEREOS NACIONALES S.A. SAN
PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1994
(Expresado en miles)

	1993	1994	AUMENTO DISMINUCIONI	(+) (-)
Ingreso por Ventas	<u>24,888,180</u>	<u>34,073,635</u>	<u>9,185,505</u>	(+)
COSTOS Y GASTOS				
Gastos de Operación	17,404,836	23,257,374	5,852,538	(+)
Gastos de Ventas	2,312,355	3,381,983	1,069,628	(+)
Gastos Administrativos	<u>3,170,887</u>	<u>3,409,893</u>	<u>239,006</u>	(+)
	<u>22,888,078</u>	<u>30,049,250</u>	<u>7,161,172</u>	
UTILIDAD EN OPERACION	2,000,102	4,024,435	2,024,333	(+)
Gastos Financieros	2,582,315	4,027,225	1,444,910	(+)
Otros Ingresos/Gastos	<u>(607,369)</u>	<u>(201,821)</u>	<u>405,548</u>	(+)
	<u>1,874,946</u>	<u>3,825,404</u>	<u>1,850,458</u>	
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION	25,156	199,031	173,875	(+)
15% PARTICIPACION TRABAJ.	3,773	29,855	26,081	(+)
25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>5,345</u>	<u>42,294</u>	<u>36,949</u>	(+)
UTILIDAD NETA	<u>16,038</u>	<u>126,882</u>	<u>110,845</u>	(+)

**SERVICIOS AEREOS NACIONALES S.A. SAN
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS**

		1993	1994
SOLVENCIA	<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	1.71 : 1 veces	1.48 : 1 veces
	<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	<u>PASIVO TOTAL</u>	1.61 : 1	1.87 : 1 veces
	<u>PATRIMONIO</u>		
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	<u>UTILIDAD</u>	0.11 : 1%	0.83 : 1%
	<u>PATRIMONIO NETO</u>		
ROTACION DE LA INVERSION	<u>VENTAS</u>	0.65 : 1 veces	
	<u>TOTAL ACTIVOS</u>		