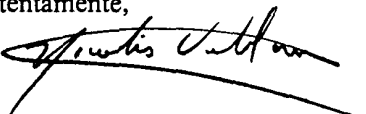


**INFORME ANUAL DEL COMISARIO
A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA SERVICIOS AEREOS NACIONALES
S.A. - SAN -**

En concordancia con las disposiciones del artículo 321 de la Ley de Compañías, 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 1996.

- 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 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 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 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 1996 y 1995, así como una determinación de los principales indicadores económicos.

Atentamente,


**EC. NICOLAS VALDANO
COMISARIO PRINCIPAL**



30 SEP 1997

SERVICIOS AEREOS NACIONALES S.A. SAN
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1996
(Expresado en miles)

ACTIVOS	1995	1996	AUMENTO DISMINUCIONES	(+) (-)
Activo Corriente	4,660,422	5,818,603	1,158,181	(+)
Inversiones no Corrientes	8,826	9,396	570	(+)
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	0	14,789,943	14,789,943	(+)
Activo Fijo	16,108,241	25,750,625	9,642,384	(+)
Otros Activos	11,382,816	579	(11,382,237)	(-)
	<u>32,160,305</u>	<u>46,369,145</u>	<u>14,208,840</u>	<u>(+)</u>

PASIVOS

Pasivo Corriente	12,084,840	15,368,061	3,283,221	(+)
Pasivo Largo Plazo	8,587,556	10,770,330	2,182,774	(+)
	<u>20,672,396</u>	<u>26,138,391</u>	<u>5,465,995</u>	
PATRIMONIO NETO	<u>11,487,909</u>	<u>20,230,755</u>	<u>8,742,846</u>	<u>(+)</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>32,160,305</u>	<u>46,369,145</u>	<u>14,208,840</u>	<u>(+)</u>

SERVICIOS AEREOS NACIONALES S.A. SAN
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1996
(Expresado en miles)

	1995	1996	AUMENTO DISMINUCIONES	(+) (-)
Ingreso por Ventas	<u>35,564,401</u>	<u>47,056,574</u>	<u>11,492,173</u>	<u>(+)</u>
COSTOS Y GASTOS				
Gastos de Operación	24,479,498	35,769,519	11,290,021	(+)
Gastos de Ventas	2,962,599	4,310,260	1,347,661	(+)
Gastos Administrativos	2,807,266	2,750,463	(56,803)	(-)
	<u>30,249,363</u>	<u>42,830,242</u>	<u>12,580,879</u>	
UTILIDAD EN OPERACION	5,315,038	4,226,332	(1,088,706)	(-)
Gastos Financieros	3,813,573	3,925,124	111,551	(+)
Otros Ingresos/Gastos	1,354,422	219,528	(1,134,894)	(-)
	<u>5,167,995</u>	<u>4,144,652</u>	<u>(1,023,343)</u>	
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION	147,043	81,680	(65,363)	(-)
15% PARTICIPACION TRABAJO	22,056	12,252	(9,804)	(-)
25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>31,247</u>	<u>17,357</u>	<u>(13,890)</u>	<u>(-)</u>
UTILIDAD NETA	<u>93,740</u>	<u>52,071</u>	<u>(41,669)</u>	<u>(-)</u>

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

		1995		1996	
SOLVENCIA					
	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	0.385642	veces	0.378617	veces
RAZON DE ENDEUDAMIENTO					
	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO}}$	64.27923	%	56.37022	%
RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO					
	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	0.815988	%	0.257385	%
JUSTIFICABLE EL MENOR PORCENTAJE EN 1996, DEBIDO A UN INCREMENTO EN EL PATRIMONIO DEL 76%					
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES					
	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{TOTAL ACTIVOS}}$	1.105848	veces	1.012312	veces
INCREMENTO EN VENTAS		4	%	32	%
PALANCA FINANCIERA					
	$\frac{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	2.8	%	2.29	%