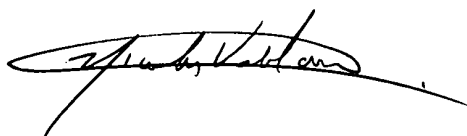


**INFORME ANUAL DEL COMISARIO
A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA SERVICIOS AEREOS NACIONALES
S.A. - SAN -**

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, cumpla en presentarles el siguiente informe del Comisario de SAN S.A para el ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre de 1997.

- 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 1997, así como una determinación de los principales indicadores económicos.

Atentamente,


x/ EC. NICOLAS VALDANO
COMISARIO PRINCIPAL

28 MAR 1998



SERVICIOS AEREOS NACIONALES S.A. - SAN -
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1997
(Expresado en miles)

ACTIVOS	1996	1997	AUMENTO DISMINUCIONES	(+) (-)
Activo Corriente	5,818,603	13,183,620	7,365,017	(+)
Inversiones no Corrientes	9,395	10,128	733	(+)
Cuentas entre Cias.	14,789,943	29,473,054	14,683,111	(+)
Activo Fijo	25,750,625	28,314,808	2,564,183	(+)
Otros Activos	580	383,524	382,944	(-)
TOTAL ACTIVO	46,369,146	71,365,134	24,995,988	(+)

PASIVOS

Obligaciones Bancarias	4,378,883	16,148,629	11,769,746	(+)
Cuentas y Documentos por Pagar	9,511,295	16,204,512	6,693,217	(+)
Pasivos Acumulados	1,460,526	3,569,606	2,109,080	(+)
Impuesto a la Renta por Pagar	17,357	18,331	974	(+)
Pasivo Largo Plazo	10,770,330	10,675,030	(95,300)	(-)
TOTAL PASIVO	26,138,391	46,616,108	20,477,717	
PATRIMONIO NETO	20,230,755	24,749,026	4,518,271	(+)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	46,369,146	71,365,134	24,995,988	(+)

28 AGO. 1997



SERVICIOS AEREOS NACIONALES S.A. - SAN -
PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1997
(Expresado en miles)

	1996	1997	AUMENTO DISMINUCIONES	(+) (-)
Ingreso por Ventas	47,056,574	45,781,273	(1,275,301)	(-)
COSTOS Y GASTOS				
Gastos de Operación	35,769,519	31,875,293	(3,894,226)	(-)
Gastos de Ventas	4,310,260	6,304,581	1,994,321	(+)
Gastos Administrativos	2,750,462	4,056,395	1,305,933	(+)
	<u>42,830,241</u>	<u>42,236,269</u>	<u>(593,972)</u>	<u>(+)</u>
UTILIDAD EN OPERACION	4,226,333	3,545,004	(681,329)	(-)
Gastos Financieros	3,925,124	3,071,425	(853,699)	(-)
Otros, Ingresos neto	219,529	365,750	146,221	(+)
	<u>4,144,653</u>	<u>3,437,175</u>	<u>(707,478)</u>	
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION	81,680	107,829	26,149	(+)
15% PARTICIPACION TRABAJ.	12,252	16,174	3,922	(+)
25% IMPUESTO A LA RENTA	17,357	18,331	974	(+)
UTILIDAD NETA	<u>52,071</u>	<u>73,324</u>	<u>21,253</u>	<u>(+)</u>

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

		1996		1997	
SOLVENCIA					
	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	0.378617	veces	0.357994	veces
RAZON DE ENDEUDAMIENTO					
	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO}}$	56.37	%	81.92	%
RENTABILIDAD PATRIMONIAL					
	$\frac{\text{UTILIDAD}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	0.257385	%	0.470373	%
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES					
	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{TOTAL ACTIVOS}}$	1.014825	veces	-0.05102	veces