

**INFORME DEL GERENTE  
A LOS ACCIONISTAS DE NAVELAT S.A.  
Guayaquil-Ecuador**

En atención a la Ley de Compañías y a los estatutos de la Empresa, tengo a bien presentar a ustedes reunidos en Junta General de Accionistas, mi informe de labores frente a la Gerencia General de NAVELAT S. A correspondientes al ejercicio económico del año 2004.

Señores accionistas, el año 2004 fue un año influenciado por problemas internos y externos.

Entre los internos, el de mayor repercusión fue el político, puesto que el país se sometió a elecciones seccionales, lo cual distrajo en alguna medida la tendencia del mercado.

Entre los externos, tenemos el atentado que sufrieron los trenes en España el 11 de marzo del 2004, lo cual causó cierta recesión en el mercado puesto que se llegó a pensar que era la continuidad de los atentados aéreos que se dieron en los Estados Unidos el 11 de septiembre del 2001.

Las cifras presentadas en los Estados Financieros son el reflejo de las decisiones que tomó esta Administración en el año 2004, influenciadas por los acontecimientos descritos anteriormente.

Con el ánimo de rehabilitar a la empresa, y con fecha agosto 1 del 2004, hemos implementado una política agresiva para la captación de clientes, política que esperamos dé sus resultados en un corto plazo para hacer de NAVELAT S.A. una fuente de trabajo que tanto requiere el país.

No existen problemas legales, laborales ni administrativos que merezcan especial atención, habiéndose dado fiel cumplimiento a las resoluciones emanadas de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

Finalmente, pongo a consideración de ustedes para su conocimiento y aprobación el Estado de Situación y la cuenta de Pérdidas y Ganancias a diciembre 31 del 2004.

Atentamente,

**ANGEL AVELLAN CHONILLO  
GERENTE GENERAL**

