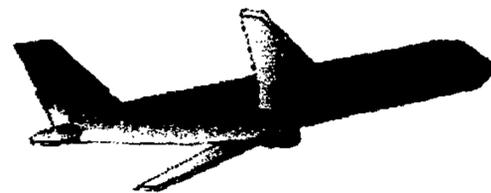


GENERALAIR S.A.

Servicios Generales de Agencias Aeroportuarias



INFORME ANUAL DE GERENCIA - EJERCICIO ECONOMICO 2004 -

Las actividades de GENERALAIR S.A. durante el año 2004 no registraron cambios importantes; nuestra producción siguió a un nivel estable, pero relativamente bajo. El asunto más relevante es que la administración del Aeropuerto Simón Bolívar pasó, a partir del 1ero de agosto del 2004, a manos de la empresa privada designada como concesionaria por el Municipio de Guayaquil, empresa denominada TAGSA..

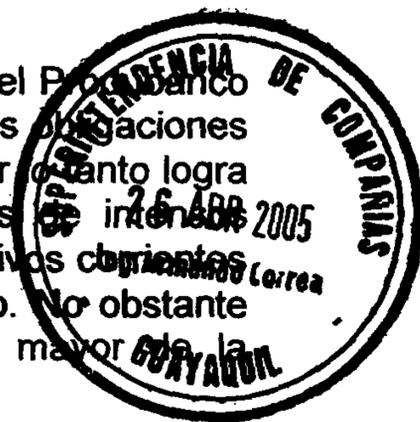
I - ASPECTO ADMINISTRATIVO-FINANCIERO

La situación en el año 2004 ha sido muy comparable a la del año 2003. Al igual, el mercado de la carga aérea en Guayaquil, a pesar de algunas posibilidades de incremento del tráfico que no se concretaron durante este año, permaneció lo mismo, dominado aún por de la Compañía Lan Chile que no tiene mayor competidores en este aeropuerto.

En materia administrativa y legal, la nueva administración aeroportuaria TAGSA ha dado a conocer sus exigencias y ha comunicado sus tarifas y condiciones respecto a los actuales sub-concesionarios. Generalair se encuentra en un proceso de negociación para llegar a un acuerdo con TAGSA, con lo cual esperamos poder seguir explotando nuestra concesión y seguir con nuestras actividades en condiciones económicamente viables, ya que las nuevas exigencias y condiciones impuestas por la administradora del aeropuerto son percibidas por muchos como exorbitantes y difíciles de aceptar. El nuevo proyecto de contrato así como el Reglamento aplicable por los sub-concesionarios fueron igualmente entregados a fines del año 2004, pero se espera que las condiciones contractuales definitivas podrán ser igualmente negociadas en el transcurso de 2005.

Generalair S.A. terminó de pagar el saldo de la deuda arrastrada con el Banco en el ejercicio anterior, lo que tiene por resultado liberarnos de nuestras obligaciones con el sector financiero. La compañía no tiene pasivo a largo plazo y por lo tanto logra mantener sus finanzas más sanas, luego sin embargo de dos años de intensos esfuerzos para lograr esta recuperación. Eso permitió que nuestros pasivos corrientes disminuyen sustancialmente, así como nuestro nivel de endeudamiento. No obstante un equilibrio satisfactorio sigue difícil de lograr, sin un incremento mayor de la producción.

Nuestras ventas disminuyeron en un 8.18% en comparación con el año 2003; lamentablemente los gastos operacionales no pudieron ser reducidos proporcionalmente y mas bien en términos reales, se incrementaron en un 5.57%, debido al crecimiento constante de los costos fijos y principalmente de los de personal.



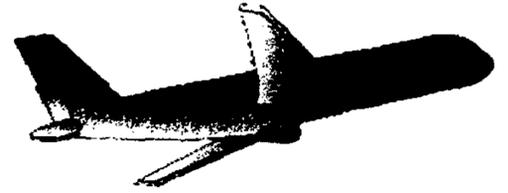
Av. De las Américas 2002 (Aeropuerto Simón Bolívar, a 200 m. del arribo nacional)

PBX: (593-4) 2292296 Telefax: (593-4) 2292226 - Guayaquil

email: generalaioperaciones@generalairsa.com

GENERALAIR S.A.

Servicios Generales de Agencias Aeroportuarias



Los gastos administrativos en general igualmente se incrementaron. No obstante se debe mencionar una reducción de los gastos de luz, agua y teléfono gracias a un control más riguroso en el consumo.

Los activos fijos se incrementaron en 2004 en casi 14% respecto al total de los activos: eso se debe a la re-construcción de un cuarto frío (re-ingeniería completa de un cuarto existente), y a una mejor disponibilidad en términos de flujos. Dicho esfuerzo fue indispensable para seguir manteniendo nuestro aparato productivo y mantenernos competitivos en el mercado.

Nuestro estado de resultado muestra al finalizar el ejercicio 2004 una pérdida de US\$ 32,473, lo que representa un 16% del total de los activos. Esta pérdida se va agravando desde el año pasado y debemos ser vigilantes, pues nos obliga a una gestión siempre más rigurosa de nuestros recursos.

Nuestros principales índices financieros muestran que el capital de trabajo, que muestra el grado de cobertura de las obligaciones con las cuentas por cobrar de corto plazo se incrementaron en el 2004, lo que se debe principalmente al pago de las obligaciones bancarias con el Produbanco y a la reducción de la deuda con la compañía Aronem Air Cargo S.A.. Nuestro nivel de liquidez también mejoró, de 0.38 en el 2003 a 0.99 en el 2004; el valor recomendado está entre 1 y 1.5 pero se estima que esta mejora es alentadora si consideramos la situación financiera difícil de la compañía en los dos últimos ejercicios 2002 y 2003. Nuestra liquidez de tesorería nos ha permitido este año cubrir las obligaciones principales con bancos y proveedores, pero nada más; y el resultado es que nuestra rentabilidad ha decrecido fuertemente en el mismo periodo.

II- ASPECTO OPERACIONAL

En términos de producción, los resultados registran globalmente una buena progresión en comparación con 2003 (más de 18%), sin mayor incremento en el número de personal, especialmente el de operaciones. El personal administrativo se mantuvo estable.

El esfuerzo fue puesto en este año en renovar algunas partes de nuestros equipos operacionales, en especial la refección total de una parte del cuarto frío principal; esta adecuación se logró con financiamiento propio, por un monto de US\$ 200,000. Estos esfuerzos se volvieron absolutamente necesarios para disminuir nuestros costos, especialmente el desperdicio de energía eléctrica.

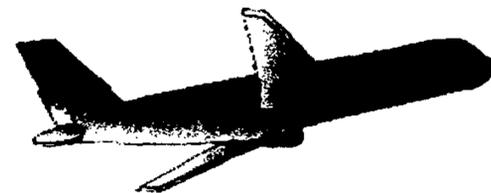


III - VARIOS

La gerencia cumplió con todas las resoluciones de la Junta General de Accionistas y con las políticas definidas.

GENERALAIR S.A.

Servicios Generales de Agencias Aeroportuarias



En el ámbito legal, se debe mencionar el inicio del trámite legal para el cambio de la denominación social de la compañía: la denominación extensiva de Servicios Generales de Agencias Aeroportuarias ha sido abandonada y la más utilizada de Generalair S.A. ha sido retenida; este cambio se debe a las exigencias del Servicio de Rentas Internas que pide que figure en las facturas y demás documentos contables la razón social completa de cada empresa privada.

Finalmente se tuvo conocimiento de varios casos de demandas laborales presentadas por ex –empleados de la Compañía quienes abandonaron sus puestos luego de haber sido acusados de haber cometido varios actos sospechosos ajenos al cumplimiento normal de sus funciones. Dichas demandas serán debidamente respondidas en cuando sean debidamente notificadas.

* * *

IV.- CONCLUSION Y PERSPECTIVAS

El año 2004 fue un año de producción estable y nivelada. Varias de las líneas aéreas interesadas en iniciar operaciones en el aeropuerto Simón Bolívar finalmente no concretaron sus planes y las perspectivas que teníamos de incrementar nuestro volumen de producción no se hizo realidad. Sin embargo, el desarrollo del aeropuerto de Guayaquil y las políticas comerciales aplicadas por la nueva administradora dejan entrever buenas esperanzas de desarrollo del tráfico aéreo, sin que sepamos para el momento si serán más favorables al tráfico de pasajero o al tráfico de carga.

Por otra parte nuestras infraestructuras son amplias y bien ubicadas y estamos autorizados a dar facilidades a otras empresas dentro del aeropuerto, lo que nos permitirá generar un ingreso residual susceptible de compensar el incremento eventual de nuestro canon de arrendamiento. En todo caso, en el 2005, nos esforzaremos para solidificar lo adquirido en beneficio de nuestros clientes, apoyándoles para que puedan desarrollar sus operaciones, sin descuidar la búsqueda de nuevos clientes.

Guayaquil, 31 de diciembre del 2004



Cap. Marco BÉNITEZ
GERENTE GENERAL