



**INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO
A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA
"SERVICIOS AEREO NACIOALES SAN S.A."**

Estimados señores:

De acuerdo a las disposiciones legales pertinentes, en los párrafos siguientes pongo a vuestra consideración el Informe de las actividades económico-financieras desarrolladas por Servicios Aereos Nacionales S.A. SAN" durante el periodo comprendido 1ro. Enero al 31 de Diciembre de 1994.

1. ANTECEDENTES

El marco económico en que se desenvió Servicios Aéreos Nacionales S.A. SAN", estuvo afectado por un comportamiento inflacionario del 24.5%.

2. COMPORTAMIENTO OPERACIONAL

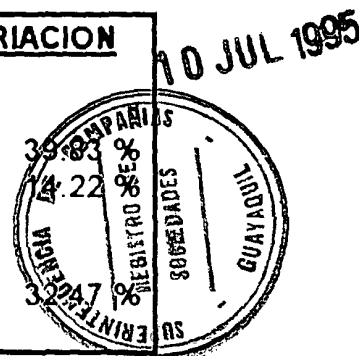
Durante el presente ejercicio hemos operado con las siguientes frecuencias:

RUTA	FRECUENCIA
GYE-UIO-GYE	728
UIO-CUE-UIO	566
GYE-GPS-GYE	295

Esta operación ha generado ingresos por de S/.34.074 millones observándose un incremento del 36.9%, ya que los ingresos en 1993 fueron de S/.24.888 millones según se puede apreciar en el siguiente cuadro comparativo:

CONCEPTO	MILLONES DE 1993	SUCRES 1994	VARIACION
Ingresos por Pasajes	17.387	24.313	39.83%
Ingresos por Carga	935	1.068	14.22%
Ingresos Exceso de Equipaje	4	0	-100%
Otros Ingresos	6.562	8.693	32.47%
	24.888	34.074	

GUAYAQUIL : Av. C. J. Arosemena Km. 2.5 - Tel's: 200277 - Telex (04) 2581 DUNNGY LD
P.O.Box 09-01-7139 - Fax 593-4-201153 SITA HDQVPEH
QUITO : Avenida Colón 535 y 6 de Diciembre - Tel's: 561995 - 562024 - Telex 022268
CUENCA : Bolívar 533 - Tel's: 828557 - 823403 - Telex 048583
GALAPAGOS : Charles Darwin y Tondoro Wolf - Tel: 522156





El incremento se sustenta principalmente en el aumento de las tarifas decretado en Septiembre 15 en un 16% aproximadamente. Adicionalmente se produjo un incremento del 38% aproximadamente en el número de pasajeros transportados de 274.610 en 1993 a 379.887 en 1994.

En lo referente a los Costos y Gastos Operativos, se detalla a continuación la evolución que los mismos presentaron en los años 1993 y 1994.

<u>CONCEPTO</u>	<u>MILLONES DE</u> <u>1993</u>	<u>SUCRES</u> <u>1994</u>	<u>VARIACION</u>
Costos de Operación	17.422	23.258	33.49 %
Gastos Vtas/Publicidad	2.312	3.382	46.28 %
Gastos Administrativos	3.171	3.410	7.53 %
Gastos Financieros	2.583	4.027	55.90 %
Otros Ingresos/Egresos	(607)	3.798	725.7 %
Participaciones	3	72	2.300 %
	<u>24.884</u>	<u>37.947</u>	

A pesar del incremento en los costos y gastos ya indicados, la compañía obtuvo una Ganancia Neta de 126.882 miles.

3. ESTRUCTURA FINANCIERA

En lo referente al nivel de endeudamiento, el incremento ha sido apenas del 5% de S/.23.810 millones en 1.993 a S/.25.146 millones en 1.994, lo que demuestra que ha mejorado sustancialmente la situación y el manejo financiero en relación con el año anterior.

4. PERSPECTIVAS

Por lo anteriormente expuesto, creo que en este ejercicio económico nuestra empresa ha podido enfrentar sin mayor dificultad la situación financiera que ha vivido el país y confío que el siguiente año será mucho mejor.

C.A. LAZARUS AL CALLE 100, P.O. BOX 100, SAN JUAN, P.R. 00901
 TEL: (787) 755-1000 FAX: (787) 755-1001
 C.A. LAZARUS AL CALLE 100, P.O. BOX 100, SAN JUAN, P.R. 00901
 TEL: (787) 755-1000 FAX: (787) 755-1001

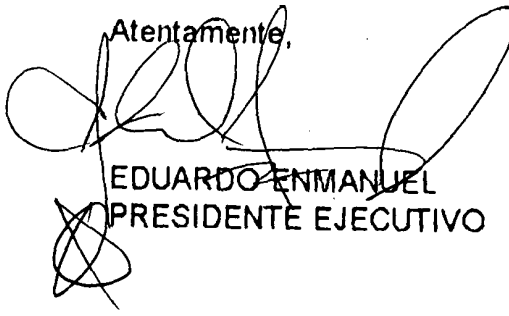
GUAYAQUIN : Av. C. J. Aramburo Km. 25, Tel. 29-333, Fax: 29-1017891 (MURDOCH) 115
 EL OROY : Calle 2da, Tel. 55-121, 55-121111, 55-121112, 55-121113
 QUITO : Av. 10 de Agosto, 5, 15 de Agosto, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100, 101, 102, 103, 104, 105, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 112, 113, 114, 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 147, 148, 149, 150, 151, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 159, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178, 179, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191, 192, 193, 194, 195, 196, 197, 198, 199, 200, 201, 202, 203, 204, 205, 206, 207, 208, 209, 210, 211, 212, 213, 214, 215, 216, 217, 218, 219, 220, 221, 222, 223, 224, 225, 226, 227, 228, 229, 230, 231, 232, 233, 234, 235, 236, 237, 238, 239, 240, 241, 242, 243, 244, 245, 246, 247, 248, 249, 250, 251, 252, 253, 254, 255, 256, 257, 258, 259, 260, 261, 262, 263, 264, 265, 266, 267, 268, 269, 270, 271, 272, 273, 274, 275, 276, 277, 278, 279, 280, 281, 282, 283, 284, 285, 286, 287, 288, 289, 290, 291, 292, 293, 294, 295, 296, 297, 298, 299, 300, 301, 302, 303, 304, 305, 306, 307, 308, 309, 310, 311, 312, 313, 314, 315, 316, 317, 318, 319, 320, 321, 322, 323, 324, 325, 326, 327, 328, 329, 330, 331, 332, 333, 334, 335, 336, 337, 338, 339, 340, 341, 342, 343, 344, 345, 346, 347, 348, 349, 350, 351, 352, 353, 354, 355, 356, 357, 358, 359, 360, 361, 362, 363, 364, 365, 366, 367, 368, 369, 370, 371, 372, 373, 374, 375, 376, 377, 378, 379, 380, 381, 382, 383, 384, 385, 386, 387, 388, 389, 390, 391, 392, 393, 394, 395, 396, 397, 398, 399, 400, 401, 402, 403, 404, 405, 406, 407, 408, 409, 410, 411, 412, 413, 414, 415, 416, 417, 418, 419, 420, 421, 422, 423, 424, 425, 426, 427, 428, 429, 430, 431, 432, 433, 434, 435, 436, 437, 438, 439, 440, 441, 442, 443, 444, 445, 446, 447, 448, 449, 450, 451, 452, 453, 454, 455, 456, 457, 458, 459, 460, 461, 462, 463, 464, 465, 466, 467, 468, 469, 470, 471, 472, 473, 474, 475, 476, 477, 478, 479, 480, 481, 482, 483, 484, 485, 486, 487, 488, 489, 490, 491, 492, 493, 494, 495, 496, 497, 498, 499, 500, 501, 502, 503, 504, 505, 506, 507, 508, 509, 510, 511, 512, 513, 514, 515, 516, 517, 518, 519, 520, 521, 522, 523, 524, 525, 526, 527, 528, 529, 530, 531, 532, 533, 534, 535, 536, 537, 538, 539, 540, 541, 542, 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 550, 551, 552, 553, 554, 555, 556, 557, 558, 559, 560, 561, 562, 563, 564, 565, 566, 567, 568, 569, 570, 571, 572, 573, 574, 575, 576, 577, 578, 579, 580, 581, 582, 583, 584, 585, 586, 587, 588, 589, 590, 591, 592, 593, 594, 595, 596, 597, 598, 599, 600, 601, 602, 603, 604, 605, 606, 607, 608, 609, 610, 611, 612, 613, 614, 615, 616, 617, 618, 619, 620, 621, 622, 623, 624, 625, 626, 627, 628, 629, 630, 631, 632, 633, 634, 635, 636, 637, 638, 639, 640, 641, 642, 643, 644, 645, 646, 647, 648, 649, 650, 651, 652, 653, 654, 655, 656, 657, 658, 659, 660, 661, 662, 663, 664, 665, 666, 667, 668, 669, 670, 671, 672, 673, 674, 675, 676, 677, 678, 679, 680, 681, 682, 683, 684, 685, 686, 687, 688, 689, 690, 691, 692, 693, 694, 695, 696, 697, 698, 699, 700, 701, 702, 703, 704, 705, 706, 707, 708, 709, 710, 711, 712, 713, 714, 715, 716, 717, 718, 719, 720, 721, 722, 723, 724, 725, 726, 727, 728, 729, 730, 731, 732, 733, 734, 735, 736, 737, 738, 739, 740, 741, 742, 743, 744, 745, 746, 747, 748, 749, 750, 751, 752, 753, 754, 755, 756, 757, 758, 759, 760, 761, 762, 763, 764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824,



Adjunto encontrará los correspondientes Estados Financieros y el Informe del Comisario, que corroboran lo anteriormente expuesto.

Quedo a las órdenes para cualquier información que deseen los señores Accionistas.

Atentamente,


EDUARDO ENMANUEL
PRESIDENTE EJECUTIVO

GUAYAQUIL: 14 de Agosto de 1984. 15:30 hrs. 1984. 15:30 hrs. 1984. 15:30 hrs. 1984.
QUITO: 14 de Agosto de 1984. 15:30 hrs. 1984. 15:30 hrs. 1984. 15:30 hrs. 1984.
QUITO: 14 de Agosto de 1984. 15:30 hrs. 1984. 15:30 hrs. 1984. 15:30 hrs. 1984.
QUITO: 14 de Agosto de 1984. 15:30 hrs. 1984. 15:30 hrs. 1984. 15:30 hrs. 1984.