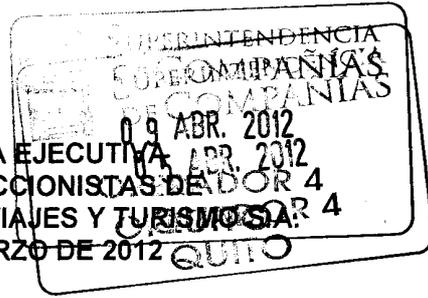


**INFORME DE PRESIDENCIA EJECUTIVA
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
ECUADORIAN TOURS AGENCIA DE VIAJES Y TURISMO S.A.
CELEBRADA EL 28 DE MARZO DE 2012**



Señores Accionistas

Dando cumpliendo a lo determinado por la Ley de Compañías, presento a su consideración el siguiente informe de las actividades realizadas por la empresa y de los resultados económicos obtenidos durante el ejercicio económico 2011, de conformidad con el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias, cortados al 31 de diciembre del mismo año, cuyas copias han recibido ustedes para el análisis correspondiente.

El entorno económico en el cual se desarrolló la Agencia, durante el año 2011 estuvo marcado por una ligera recuperación económica a nivel mundial, después de la crisis que sufrieron los países desarrollados y que generó un incremento importante en la tasa de desempleo en esos mismos países. Sin embargo, en el Ecuador, a partir de la cifras oficiales del Banco Central del Ecuador, este año está marcado por crecimiento del Producto Interno Bruto del 6,5%, donde las exportaciones incluyendo las petroleras, alcanzaron cifras superiores a los 22.290 millones de dólares, lo cual representa un incremento del 27.5% en relación al año 2010, dado básicamente por el incremento del precio del petróleo. Las importaciones por su parte, también crecieron y superaron la cifra record de 23.000 millones de dólares, que representa un aumento del 18% frente a las del 2010, disminuyendo con esto el déficit de la balanza comercial de 1.978 millones de dólares del año 2010 a 717 millones de dólares para el 2011; lo cual representa una mejora sustancial de este indicador.

Ese decremento de la Balanza Comercial sumado a la Inversión Oficial en infraestructura y en servicio social que desde luego existe, pero sobre todo, al desmedido incremento del gasto corriente para sustentar su tesis, ha generado una gran capacidad adquisitiva en los ecuatorianos, lo cual ha disparado el consumo de bienes y servicios y por ende, la inflación pasó del 3.3% en el año 2010, al 5.41% en el 2011, lo cual ha impactado significativamente en el desarrollo de las actividades empresariales en este ejercicio 2011.

La tasa de desempleo en el 2011 también decreció en relación al año anterior, pasando de 6.11% en el 2010, a 5.07% en el 2011.

Las remesas recibidas durante el año 2011 de parte de los migrantes ecuatorianos, se incrementaron en el 3.2%, llegando a la cifra de 2.672 millones de dólares, lo cual indica que a pesar de la crisis económica en la que están desarrollando sus actividades, siguen financiando la estructura económica del país.

Las recaudaciones tributarias en el 2011 llegaron a los 8.721 millones de dólares que representa un incremento del 10.9% en relación al año 2010

La deuda externa llegó a 15.132 millones de dólares, incrementándose en 1.417 millones frente al cierre del año 2010, lo cual representa un 10.76% de incremento

El análisis de las cifras anteriores, marcan una recuperación del entorno macroeconómico del país, que debería repercutir positivamente en nuestro negocio, lo cual no ha sido así, por cuanto se mantienen los índices de inseguridad y de incertidumbre, lo cual definitivamente aleja al turista extranjero a visitarnos. La situación política conflictiva que mantenemos, es otra causa importante que impide el despegue de la industria turística del país, sumado a que los esfuerzos desplegados por el Ministerio de Turismo, no han dado los resultados esperados.

A continuación presento un análisis de las cifras de los Estados Financieros, mismos que se encuentran auditados por parte de CEDEL Auditores y revisados por el Comisario de la empresa, el Ing. Guillermo Duque y que someto a su consideración a fin de contar con su aprobación.

El saldo de la cuenta de disponible pasó de 26.114 al 31 de diciembre del 2010, a 139.756 al 31 de diciembre de 2011, debido en gran parte al mejoramiento de las cobranzas de los saldos a crédito que mantiene la empresa y al incremento de US \$ 13.100 en préstamos obtenidos de la banca, respecto al ejercicio anterior en que, como ustedes saben fue necesaria la contratación de créditos por US \$ 77.000 que fueron pagados totalmente pero que en diciembre del año 2011, para pago de las obligaciones pendientes con empleados y proveedores, fue necesario recurrir a un nuevo préstamo en el Prodebanco por US \$ 90.000

El Capital de Trabajo al 31 de diciembre de 2011, fue de US \$ 269.176 superior al del 2010 en US \$ 138.229, lo que representa un incremento del 106%

El Índice de Liquidez al 31 de diciembre de 2011, fue de 1,26 frente al del 2010 que fue de 1,11, lo cual demuestra que se está haciendo una mejor labor en la recuperación de la cartera y que contamos con los fondos suficientes para cumplir con nuestros proveedores.

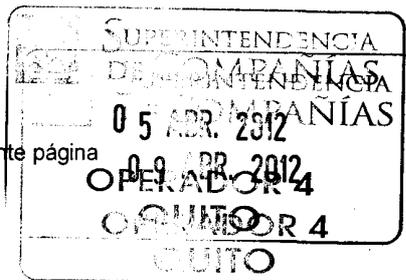
Los ingresos obtenidos en el 2011, producto de la venta de pasajes, se incrementaron en 204.413 dólares frente al ejercicio 2010, lo cual representa un crecimiento del 29%

Los ingresos por venta de cruceros también aumentaron este año, en relación al 2010, en 67.206 dólares, lo cual equivale al 10% de incremento.

Los ingresos que por Turismo Receptivo recibe la empresa, disminuyeron en 358.941 dólares en este ejercicio, en relación al 2010, lo que representa una disminución del 15%

A continuación, un cuadro en el que se muestra la relación de los ingresos obtenidos por la empresa en el 2011, comparados con los obtenidos en el 2010, lo cual nos indica que en el 2011, el total de ingresos de la empresa disminuyó en 79.934 dólares, que equivalen a un decremento del 2%:

Ver cuadro en la siguiente página



| INGRESOS POR | Año 2010 | Año 2011 | Diferencia | Relación |
|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|
| Venta de Pasajes | 711.233 | 915.646 | 204.413 | 29% |
| Turismo Receptivo | 2.322.209 | 1.963.718 | -358.491 | -15% |
| Cruceros | 642.349 | 709.556 | 67.207 | 10% |
| American Express | 185.865 | 193.767 | 7.902 | 4% |
| Administrativos | 965 | 0 | -965 | -100% |
| Total Ingresos | 3.862.621 | 3.782.687 | -79.934 | -2% |

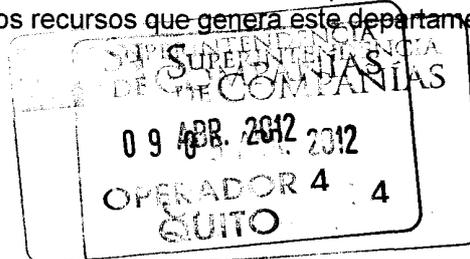
A continuación, un detalle de los gastos realizados por la empresa durante el ejercicio 2011, comparados con los efectuados en el período 2010, lo cual en términos generales representa una disminución del 4%: pero, existen rubros individuales que ameritan ser analizados en forma independiente

| GASTOS POR | Año 2010 | Año 2011 | Diferencia | Relación |
|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|
| Venta de Pasajes | 638.296 | 646.589 | 8.293 | 1% |
| Turismo Receptivo | 2.275.747 | 2.045.998 | -229.749 | -10% |
| Cruceros | 466.383 | 522.991 | 56.608 | 12% |
| American Express | 204.044 | 187.112 | -16.932 | -8% |
| Administrativos | 284.244 | 322.146 | 37.902 | 13% |
| Total Ingresos | 3.868.714 | 3.724.836 | -143.878 | -4% |

Pero, existen rubros individuales de gastos que ameritan ser analizados en forma independiente, como por ejemplo:

El incremento en los gastos del departamento de Pasajes que no es material, se justifica en el incremento de la cartera de clientes que hemos obtenido en este año 2011.

El decremento en gastos de Turismo Receptivo del 10% en relación al año anterior, incluye la compra de los servicios que los turistas extranjeros consumen en nuestro país, lo que significa que no existe una directa proporción entre el decremento de ingresos con el decremento de gastos, por lo cual se convierte en un rubro a poner mucha atención a partir del año 2012, a fin de optimizar los recursos que genera este departamento.



El incremento en gastos en el área administrativa, se debe básicamente al pago de liquidaciones laborales de 4 personas que se acogieron a la jubilación patronal, dado que cumplieron con los requisitos establecidos para el efecto y que no han sido reemplazadas con personal nuevo, sino que se han redefinido y redistribuido sus funciones entre los empleados que permanecen en la empresa, lo cual a partir del 2012, representará un ahorro importante de recursos en este rubro

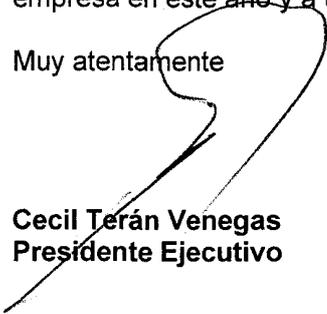
Con los antecedentes indicados, informo a ustedes señores accionistas, que el resultado operativo de la gestión durante el ejercicio 2011, es una utilidad de 58.575 dólares, que representa un incremento del 1.498% en relación al resultado obtenido en el ejercicio 2010.

De esta utilidad operacional, la compañía ha calculado y provisionado ya, lo correspondiente a la Participación de los Trabajadores que asciende a US \$ 8.786 y al Impuesto a la Renta por US \$ 13.437, con lo cual la Utilidad Neta del Ejercicio es de US \$ 36.352 dólares, que propongo mantenerla dentro de la cuenta de Resultados de Ejercicios Anteriores, a fin de disminuir las pérdidas acumuladas que arrastra la compañía.

Cabe indicar a ustedes señores accionistas, que todas las disposiciones emanadas por ustedes, han sido acatadas y cumplidas. El aspecto laboral se ha desarrollado dentro de un esquema de normalidad y bajo la estructura legal que nos rige. Se ha desarrollado ya el Reglamento de Seguridad y Salud Ocupacional, mismo que se encuentra sometido a la aprobación del Ministerio de Relaciones Laborales, quienes nos darán una respuesta en el próximo mes de junio de 2012. Por otro lado, fuimos objeto también de una inspección por parte de personeros de este Ministerio, quienes luego de recibir toda la documentación que nos solicitaron, no han emitido ningún pronunciamiento, por lo que suponemos que encontraron todo en orden.

Habiendo tratado los temas más importantes en relación al desenvolvimiento de la empresa en este ejercicio 2011, quisiera aprovechar la oportunidad para manifestar mi profundo agradecimiento a todos y cada uno de los empleados que han colaborado con la empresa en este año y a ustedes señores accionistas, por la confianza depositada en mí.

Muy atentamente


Cecil Terán Venegas
Presidente Ejecutivo

