

## **INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE ORO TRAVEL S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.003**

### **Señores Accionistas:**

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presento el informe relacionado con las actividades y resultados de ORO TRAVEL S.A., correspondiente al Ejercicio Económico del año 2.003

### **I.- ENTORNO**

Las cifras macroeconómicas positivas, la estabilidad fiscal, y la firma del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional son los principales logros del actual Gobierno, en este su primer año de funciones. El año se caracterizó por la presencia de altos precios del petróleo lo que ha contribuido de manera importante a los ingresos fiscales, siendo el Ecuador, junto a Chile y Costa Rica los únicos países de Latinoamérica que presentan superávit fiscal. Las remesas de los emigrantes siguen constituyendo una fuente importante de ingresos, alcanzando aproximadamente \$ 1.500 millones al finalizar el año 2.003.

El crecimiento económico del año, no llegó a los niveles esperados por las autoridades, se ubicó en el 3%, menor al 4,2% alcanzado en el año 2.002. El desempleo alcanzó el 11,7%, superior al 9,2% del año 2.002. El subempleo bordeó el 48%. El incremento en la tasa de desocupación afectó el consumo interno, lo que a su vez provocó que las recaudaciones por IVA no alcancen las metas establecidas.

El riesgo país disminuyó de manera considerable pasando de 1.800 a 850 puntos básicos por sobre la tasa libre de riesgo. Sin embargo, las tasas de interés locales para operaciones de crédito muestran una resistencia importante a bajar, lo que sin lugar a dudas es perjudicial para todo el sector productivo.

Las presiones sociales originadas por el distanciamiento entre el Gobierno y los sectores que lo llevaron al poder han marcado de manera negativa al Régimen que se ha visto obligado en ocasiones a dar marcha atrás en decisiones importantes.

Para el próximo año, se espera se agiliten las reformas en el campo petrolero que permita viabilizar las adjudicaciones que se encuentran pendientes, de tal manera que los recursos provenientes de las mismas sirvan para atender a los sectores sociales, sin que esto afecte el equilibrio fiscal.

### **II.- DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACION.**

Por parte de la administración, se dio cabal cumplimiento a las disposiciones de las Juntas Generales y Directorios.

Así:



## **ORO TRAVEL S. A.**

- Luego de algunos años de trabajar con la firma auditora Acevedo y Asociados, se resolvió terminar la relación contractual y contratar a la firma BDO STERN CÍA. Ltda. como los nuevos auditores, esto simplemente por la conveniencia que siempre genera un cambio en una administración.

### **III.- DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

#### **Ingresos**

Las ventas del año 2003 registran un incremento del 12% con respecto al año 2002. Los servicios que la compañía brindó durante el año estuvieron concentrados básicamente en su ingreso por comisiones de agencia, seguido por el de trámite de documentos y viajes de turismo.

#### **Gastos Operacionales**

Este rubro conservó el mismo comportamiento del año anterior, representando el 93% sobre el total de Ingresos del año 2003.

#### **Utilidad Operacional**

La utilidad operacional representa el 7% de los ingresos totales, 1 punto más a la alcanzada el año 2002, la cual representó el 6%.

#### **Gastos Financieros**

Los Gastos financieros netos en el año 2003 corresponden al pago de intereses bancarios por necesidades momentáneas de flujo de caja.

#### **Utilidad del Ejercicio**

La utilidad neta representa el 3% del total de ventas, 1 punto por debajo del año 2002 que representó el 4%.

Los resultados alcanzados en el año 2003 son positivos y sostenidos a los resultados logrados en el año 2002 considerando que la actividad de las agencias de viaje a futuro tiene que enfocarse más a un servicio del turismo receptivo.



## **ORO TRAVEL S. A. .**

### **IV.- DEL BALANCE GENERAL**

#### **Disponibilidades**

- Al 31 de Diciembre del 2003 la disponibilidad alcanza la suma de \$ 6,7 miles cantidad que se encuentra en cuenta corriente.

#### **Cuentas por Cobrar – Clientes**

El total de la cartera al 31 de Diciembre del año 2003 es de \$ 61,1 miles registrando un promedio de 15 días en cartera, similar rotación a la que registró el año 2002.

#### **Activo Corriente**

El total del activo corriente es de \$ 222,6 miles, representa el 96% de la estructura total del balance; este rubro genera un capital de trabajo de \$ 52,5 miles incrementado en un 33% al registrado en el año 2002.

#### **Activos Fijos**

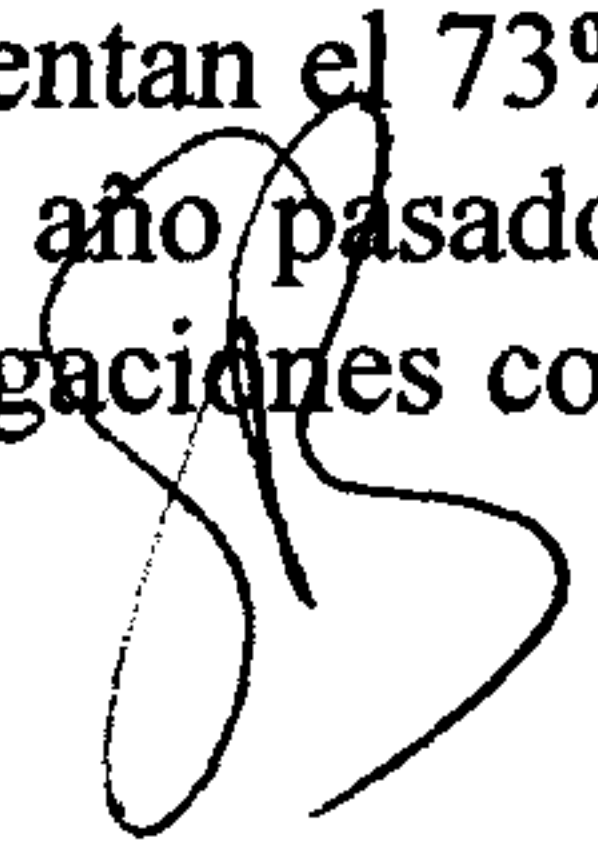
Los activos fijos netos al 31 de Diciembre del año 2003 alcanzan la suma de \$ 8,7 miles, representan el 4% del Activo total e igual estructura a la del año anterior.

#### **Total Activos**

Al 31 de Diciembre del año 2003, el total de los activos de la compañía ascienden a la suma de \$ 231,3 miles, registra un crecimiento del 50% con respecto al año 2002 determinado básicamente por el incremento de su capital de trabajo.

#### **PASIVOS**

Al 31 de Diciembre de 2003 el total de Pasivos de la empresa es de \$ 170,0 miles, representan el 73% de la inversión total, registra un mayor apalancamiento de 4 puntos más con respecto al año pasado; con un crecimiento del 61% con relación al año anterior. Se terminó el ejercicio sin obligaciones con el sistema financiero.



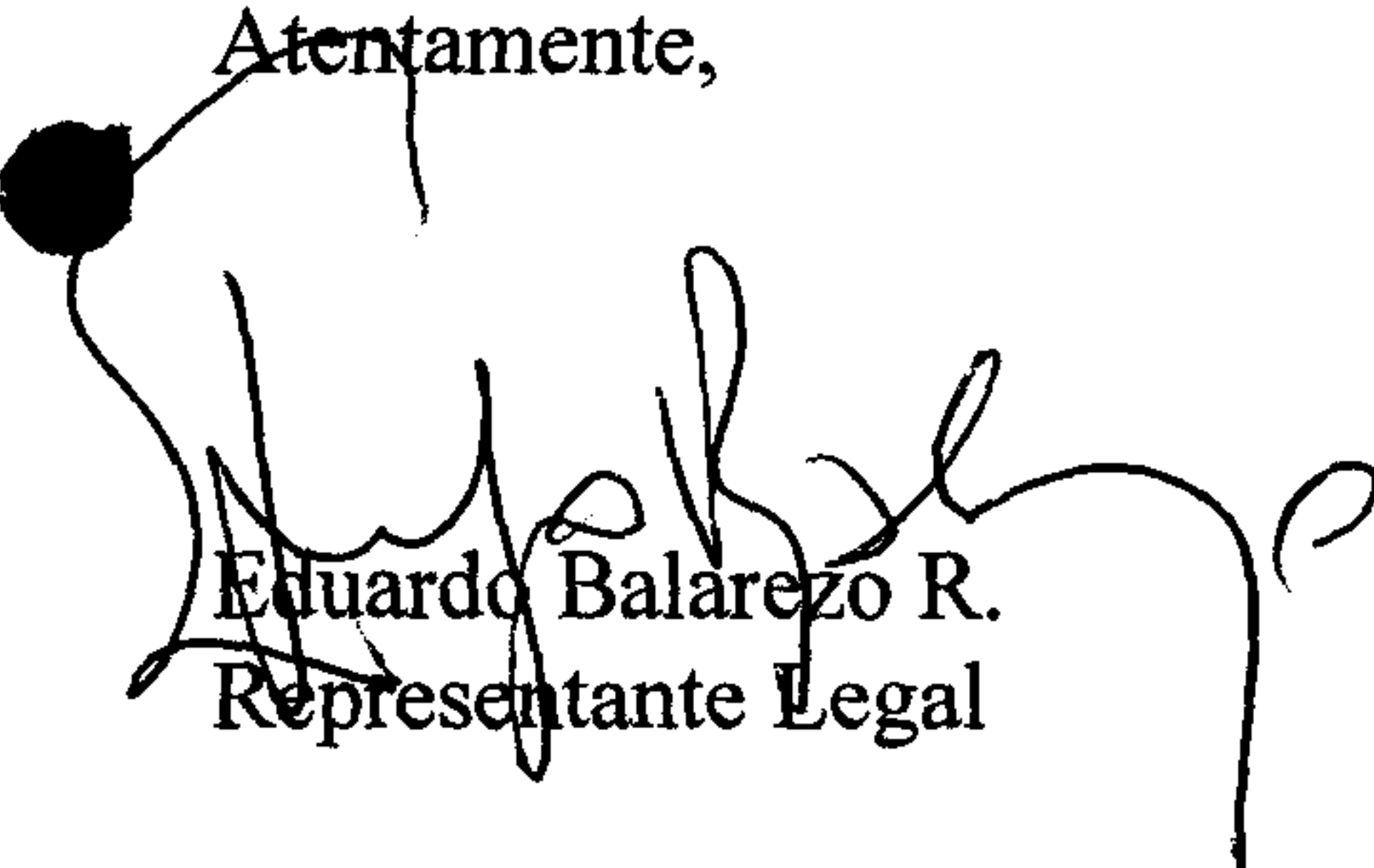
## **ORO TRAVEL S. A. .**

### **PATRIMONIO**

El total del Patrimonio de los Accionistas al 31 de Diciembre del año 2003, alcanza la suma de \$ 61,3 miles; representa el 27% de financiamiento de la operación total y registra un crecimiento del 27% con respecto al año anterior.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma las oportunidades que la economía del país nos brindó.

Atentamente,



Eduardo Balarezo R.  
Representante Legal

Quito, Febrero 26 del 2.004