

Nº 44575

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE INVERSIONES ORO TRAVEL S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2005

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, y dando cumplimiento a la respectiva convocatoria, presento a ustedes el informe relacionado con las actividades y resultados de ORO TRAVEL S. A., correspondiente al Ejercicio Económico del año 2005.

I.- ENTORNO

El año 2005 fue un año de convulsión y desaciertos en lo social, político y por supuesto en lo económico. El sector real de la economía encara un entorno que se caracteriza por el mantenimiento de servicios públicos básicos caros y de baja calidad que dificultan la inversión; así como por niveles crecientes de precios y de tasas de interés alentados por una problemática fiscal que registra un déficit que bordea los 820 millones de dólares con serias perspectivas de agrandarse más debido a un próximo año de elecciones.

El índice de inflación creció desmesuradamente, pasando de una inflación de 1,95% en el 2004 a una que casi bordeó el 4% en el 2005, en un solo año se duplicó el nivel de precios provocado sobre todo por la indisciplina fiscal y la inyección de recursos en la economía proveniente de la devolución de los fondos de reserva impactando en el precio de los bienes no transables, encareciendo los costos de producción internos y restando competitividad al país.

En el 2005 no hubo reducción en las tasas de interés activas, la tasa de interés activa referencial TAR, ha mostrado una ligera tendencia al alza, comenzó el año con una tasa de 6,8% y terminó con 8,9% en Diciembre. Sobre esta tasa, la tasa Máxima Convencional pasó de 12% y a Diciembre cerró en 13,43%; en tanto, que la tasa Pasiva Referencial se inició con 3,48% y terminó con 3,74% a Diciembre, para el 2006 no se prevé una disminución de las tasas de interés.

La Balanza comercial del 2005 fue positiva debido a los altos precios del crudo y hasta Octubre-05 alcanzó los 732,5 millones, no obstante que el volumen de crudo exportado fue menor, el promedio por barril se situó de \$ 40 en el 2004 a \$ 41 de promedio en el 2005. Excluyendo el comercio petrolero, existe un déficit en la balanza comercial, pues las importaciones superaron a las exportaciones. Por otra parte, para el 2006 existen expectativas en cuanto al cierre de las negociaciones del Tratado de Libre

Comercio; en caso de que se lleguen a complicar las negociaciones, podrían existir consecuencias sobre los exportadores que son beneficiarios del ATPDEA.

El crecimiento del PIB, de acuerdo a estimaciones del Banco Central de Ecuador está alrededor del 3,3% y será de 3,6% para el 2006.

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:

- Ratificar a la firma de auditoria externa BDO & Stern, para el ejercicio económico 2005 para todo el grupo de compañías a nivel nacional.
- Apoyar en los distintos proyectos propuestos y desarrollados por cada una de las compañías del Grupo Aries.
-
- Establecer un sistema común y estandarizado de control y proceso de la información financiera-contable.
- Establecer procesos de evaluación del personal Gerencial y mandos medios, a través de objetivos logrados.

III.- DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Ingresos

Los Ingresos del año 2005 decrecieron en un 27% con respecto al año 2004 y las actividades corresponden a las del giro del negocio.

Gastos Operacionales

Proporcionalmente los Gastos Operacionales representaron el 67% de los gastos totales ejecutados en el año anterior.

Resultados Operacionales

Los resultados operativos, de conformidad con el comportamiento de las ventas, representan una pérdida de 13.6 versus la pérdida del año anterior de 8.9 mil dólares.

Los Gastos financieros netos en el año 2005 representan apenas 4 mil dólares.

Resultados del Ejercicio

Los resultados finales representa una pérdida neta de 17,8 miles versus la pérdida del año 2004 de 136,4 miles.

La pérdida generada en el año 2005 es substancialmente inferior a la alcanzada en el año 2004.

IV.- DEL BALANCE GENERAL

Disponibilidades

Al 31 de Diciembre del 2005 la disponibilidad alcanza la suma de \$ 15,9 miles cantidad que se encuentra disponible.

Cuentas por Cobrar

El total de este rubro al 31 de Diciembre del año 2005 es de \$ 130,3 miles, cartera de clientes y otras cuentas relacionadas con el giro del negocio.

Activo Corriente

El total del activo corriente es de \$ 179,7 miles, representa el 97% de la estructura total del balance.

Total Activos

Al 31 de Diciembre del año 2005 el total de los activos de la compañía ascienden a la suma de \$ 184,4 miles, registra un crecimiento del 27% con respecto al año anterior, el año 2004 registra 145,7 miles.

PASIVOS

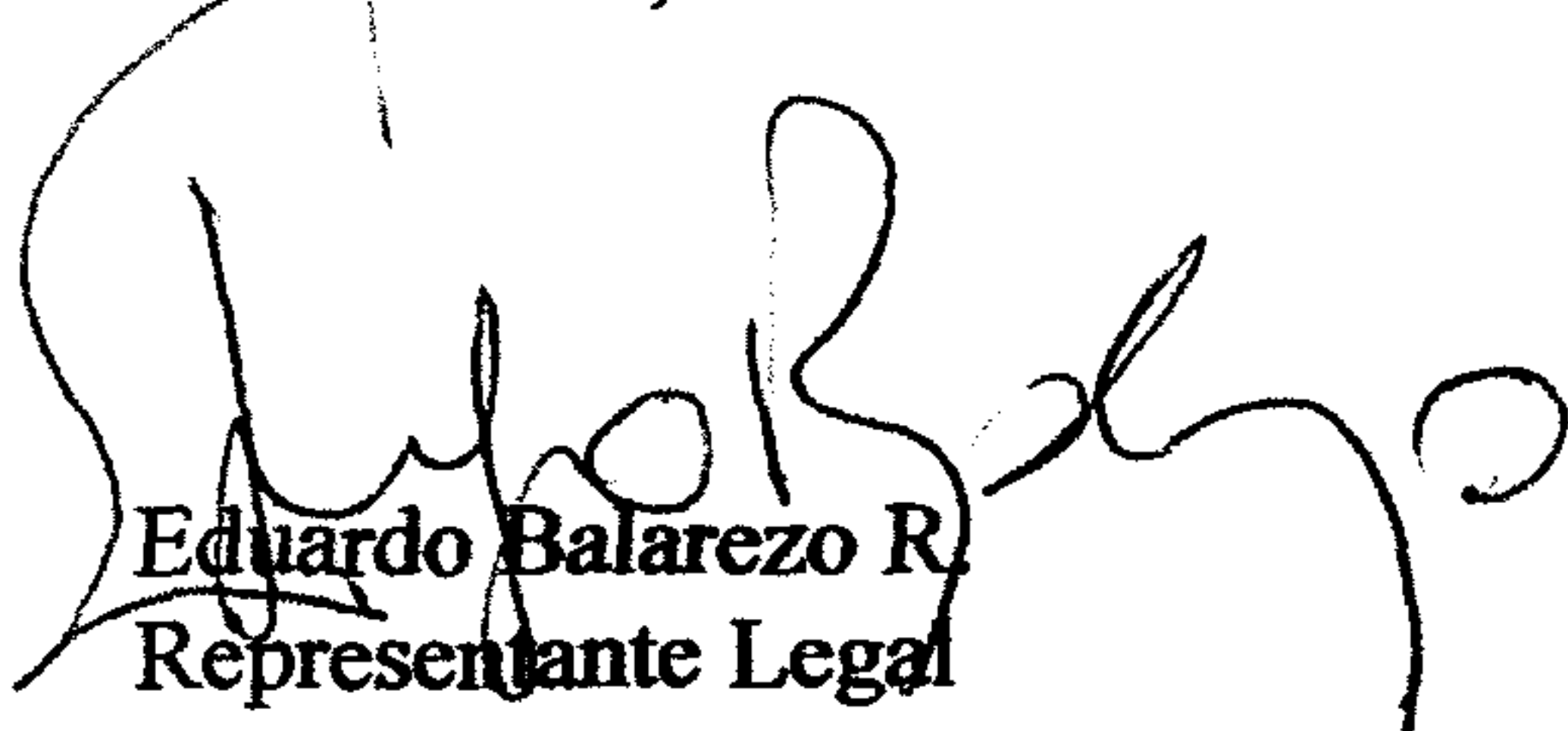
Al 31 de Diciembre de 2005 el total de Pasivos de la empresa es de \$ 127,6 miles, representan el 69% de la inversión total, registrando un menor apalancamiento con respecto el año anterior.

PATRIMONIO

El total del Patrimonio de los Accionistas al 31 de Diciembre del año 2005, alcanza la suma de \$ 56,7 miles; representa el 31% de financiamiento de la operación total y registra un aumento con respecto al año anterior que representó 7,7 miles de dólares.

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 20 del 2.006

mem