

Guayaquil, 25 de Marzo del 2.004

RECIBIDO - 7 MAR 2004

## INFORME DE GERENCIA

**Señores Accionistas  
De la Compañía Travela S.A.  
Ciudad.**

Estimados señores accionistas:

De conformidad con lo dispuesto en la Ley General de Compañías y el Estatuto Social de Travela S.A., presento a consideración de la Junta General de Accionistas, el informe de actividades al 31 de Diciembre del 2.003.

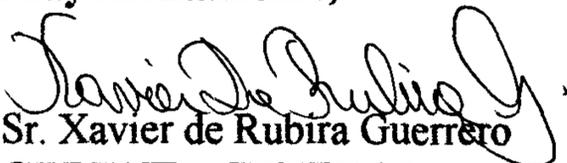
Indudablemente que el dos mil tres, constituye un año muy difícil para la economía ecuatoriana, asediada por problemas macro-económicos, donde se evidenció una considerable recesión del sector productivo.

En medio del difícil entorno económico, Travela S.A. se ha logrado mantener, logrando manejar sus necesidades con absoluta independencia financiera, al no haber tenido que acudir a ningún préstamo de liquidez para cubrir sus necesidades internas.

No menos importante es el hecho de tratar de mantenerse y sortear la grave crisis, por la que el país entero se encuentra atravesando, esperando que para el próximo año nuestra situación sea la mejor.

Agradeciendo por la confianza depositada en mí, reitero mi fidelidad hacia la Compañía, se suscribe de los señores Accionistas.

**Muy Atentamente,**

  
Sr. Xavier de Rubira Guerrero  
**GERENTE GENERAL**