

Guayaquil, 15 de Marzo de 2005

INFORME DE LA GERENCIA

**Señores Accionistas
De la compañía TRAVELSA S.A.
Ciudad**

Estimados señores accionistas:

De conformidad con lo dispuesto en la Ley General de Compañías y el Estatuto Social de "TRAVELSA S.A.", presento a consideración de la Junta General de Accionistas, el informe de actividades al 31 de Diciembre de 2004.

Indudablemente que el dos mil cuatro, también ha constituido un año muy difícil para la economía ecuatoriana, asediada por problemas macro-económicos y políticos donde se evidenció una considerable recesión del sector productivo y el agravante problema de las entidades financieras en la recuperación de su confianza.

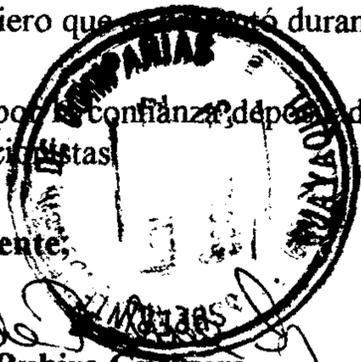
En medio del difícil entorno económico brevemente descrito, TRAVELSA S.A., ha mantenido un saludable desempeño. Adicionalmente se ha logrado manejar nuestras necesidades con absoluta independencia financiera, al no haber necesitado acudir a ningún préstamo de liquidez para cubrir las necesidades internas.

No menos importante es el hecho de tratar de mantenerse y sortear la grave crisis por la falta de confianza en el sector financiero que se presentó durante el período.

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

Muy Atentamente,


**Sr. Xavier de Rubira Guerrero
GERENTE GENERAL
TRAVELSA S.A.**



15 MAR 2005