

**HOTELCAL HOTEL APARTAMENTOS CALYPSSO S.A.
INFORME DEL GERENTE
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

GUAYAQUIL, AGOSTO 3 DE 2.004

SEÑORES ACCIONISTAS:

En mi calidad de GERENTE de "HOTELCAL, HOTEL APARTAMENTOS CALYPSSO S.A." presento memorias sobre las actividades desarrolladas en el ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre del 2.003.

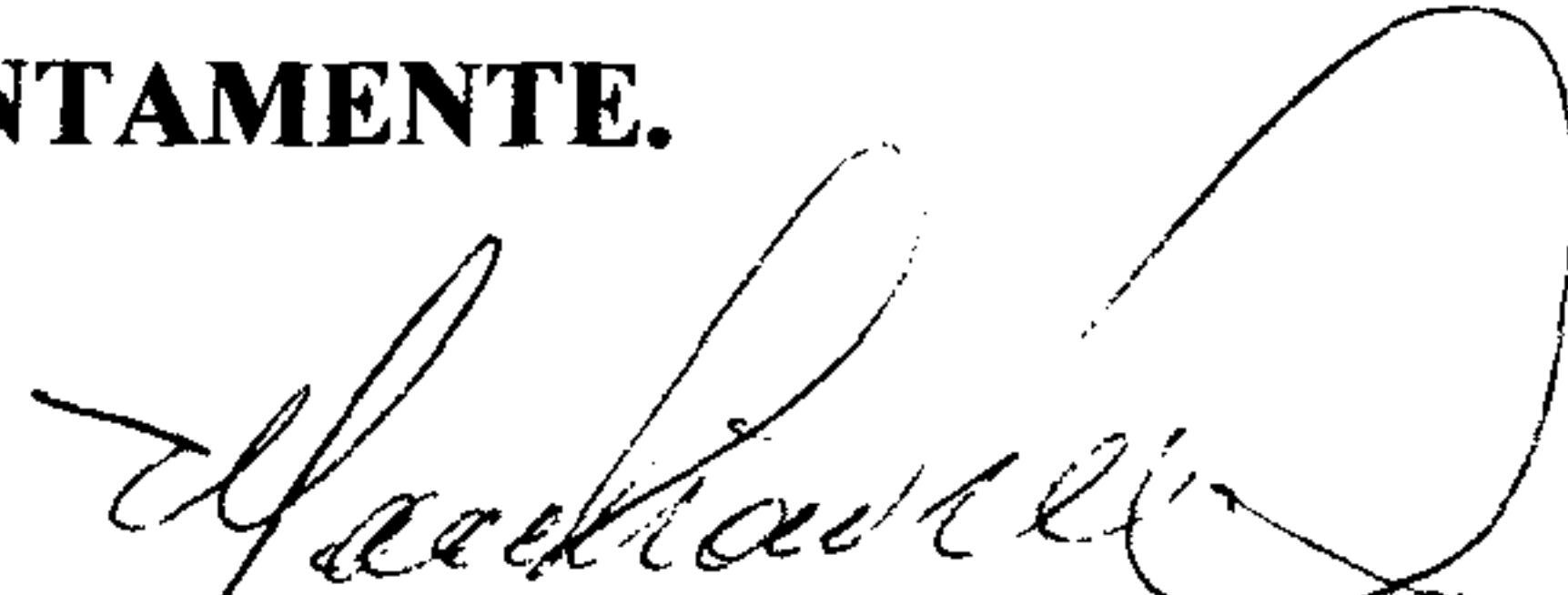
Con relación a los Estados Financieros presentados a la Junta General de Accionistas, informo:

El Balance General, refleja una situación financiera transparente y real de las actividades comerciales de la Compañía; se han registrado las Cuentas Por Cobrar, cuentas por pagar y otras.

Pese a la situación económica del País, hemos tratado de salir adelante y cumplir con las metas preestablecidas.

Con el presente informe doy cumplimiento a lo establecido por la Ley de Compañías vigente.

ATENTAMENTE.


**JORGE MACCHIAVELLO CEDENO
PRESIDENTE HOTELCAL S.A.**

3 AGO 2004

