

Guayaquil, Marzo 15 del 2005

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio de HSG. S.A.

Dando cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías y de los estatutos de la empresa respecto a las obligaciones del Gerente General, presento a ustedes el informe de actividades de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2004:

ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS

Los indicadores macroeconómicos son bastante buenos, puesto que el PIB creció en un 6% y la inflación se redujo al 2% anual frente al 6% del año 2003, en parte por las remesas de los inmigrantes, y las divisas provenientes del alto precio internacional del petróleo que se mantuvo durante todo el año, pero que son factores ajenos a nuestra economía. Internamente no existen reformas estructurales que tiendan a mejorar la competitividad y productividad de los diferentes sectores de la economía ni tampoco políticas reales que impulsen un profundo y sostenido desarrollo económico.

El año 2004 se caracterizó por una conducción inestable del gobierno del Ecuador, reflejándose un malestar de los sectores políticos y de la ciudadanía en general.

Desde mediados del año anterior se viene negociando el Tratado de Libre Comercio de los países andinos con Estados Unidos de Norteamérica en condiciones, que obligarán a reaccionar y adaptarse rápida y positivamente a los agentes económicos.

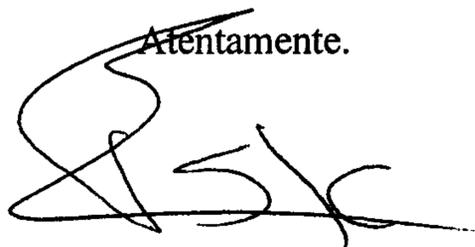
SITUACIÓN DE LA EMPRESA

En la Empresa de nuestro principal cliente ha habido cambios estructurales, sin que estos hasta el momento hayan afectado nuestro servicio de Asesoría y Capacitación. Continuamos trabajando bajo el esquema de contratación externa de personal, para las distintas labores de la Empresa.

CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES DE DIRECTORIO Y JUNTAS GENERALES

Se han cumplido en todos los aspectos importantes los lineamientos y políticas emanadas de la dirección de la compañía.

Atentamente.



Raphael Azoulay
Gerente General

