

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES

Guayaquil, Junio 28 del 2004

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
NOVATOURS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

De acuerdo a las disposiciones legales y estatutarias de la Compañía, presento el informe anual al ejercicio económico correspondiente al año 2003.

En el presente ejercicio económico se refleja la dura situación económica que el país en general atraviesa y a pesar de haber trabajado arduamente tenemos un margen de utilidad bajo. Esperamos este año tener mejores resultados que serán reflejados en el ejercicio anual.

Con los antecedentes expuestos, los Administradores confiamos que el en próximo período obtendremos resultados más alentadores que los de este balance.

Atentamente,
NOVATOURS S.A.

José Furoiani V.
Representante Legal

29 JUN. 2004