

*INFORME DE LA GERENCIA
AL DIRECTORIO Y JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
HOTELES ECUATORIANOS S.A.*

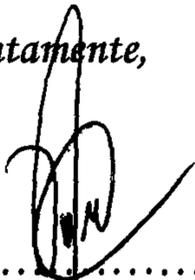
Señores Directores y Accionistas:

A continuación informo a ustedes acerca de las operaciones de la Compañía y sus resultados durante el ejercicio económico del 2003:

En el ejercicio económico del 2003 no ha sido posible dar inicio a las actividades, porque nuestro proyecto se trabaja con capital propio de los accionistas.

Finalmente, señores accionistas y directores, aprovecho esta oportunidad para agradecerles a ustedes por su permanente colaboración y apoyo a quienes manejamos diariamente esta organización.

Atentamente,



.....
*Francisco Manging
Gerente General*

Guayaquil, Marzo 29 del 2004



29 MAR 2004