

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

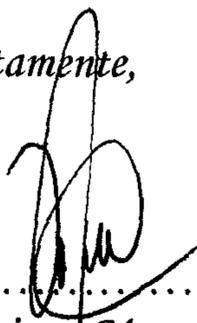
*Señores Directores y Accionistas:*

*A continuación informo a ustedes acerca de las operaciones de la Compañía y sus resultados durante el ejercicio económico del 2004:*

*En el ejercicio económico del 2004 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 31 del 2005*