

Guayaquil, junio 30 del 2004.

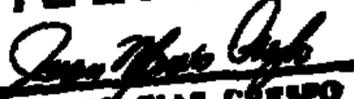
Señores.

**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
TIELFI S.A.  
Ciudad.**

De mis consideraciones:

En el ejercicio económico del 2003 concluido, los negocios de la compañía se han desarrollado en un ambiente favorable, pese a la crisis económica que aún existe en nuestro país cumpliéndose las metas y objetivos previstos. Las disposiciones emanadas por la Junta General han sido acatadas fielmente.

En las actividades de la compañía, no ha existido aspectos relevantes de orden administrativo, laboral, ni legal, ni negociaciones que deban destacarse. El crecimiento de la firma será mensurable en el nuevo ejercicio que decurre.

Cordialmente,  
**TIELFI S.A.**  
  
**JUAN MACÍAS CRESPO**  
Gerente general

