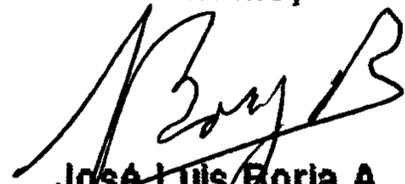


**INFORME DEL GERENTE  
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE  
STUDIUM S.A.**

Como pueden observar en los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, la empresa obtuvo una utilidad neta de \$37.31, a pesar de la dura crisis económica que soportó el país.

Esperamos que este año podamos cumplir con los objetivos que nos hemos propuesto, y de esta forma, darle a la comunidad el mejor de nuestros servicios.

Atentamente,

  
José Luis Borja A.  
**GERENTE**

Guayaquil, Mayo 4 del 2005

