

Guayaquil, Febrero 27 del 2004.

Señores  
**MODIGLIANI S.A.**  
Ciudad.-

De mi consideración.

De acuerdo a las políticas internas de la compañía, cúpleme enviarles los Balances correspondientes al ejercicio económico del año 2003 y el informe de actividades de la empresa durante este mismo período para que se considere en la próxima Junta General de Accionistas.

Los resultados han sido los estimados, para los movimientos normales de la compañía.

Agradezco a los accionistas el soporte de mi gestión y hago votos para el éxito de la compañía.

Atentamente,



---

HELI TORVELA  
GERENTE GENERAL

27 JUN. 2004