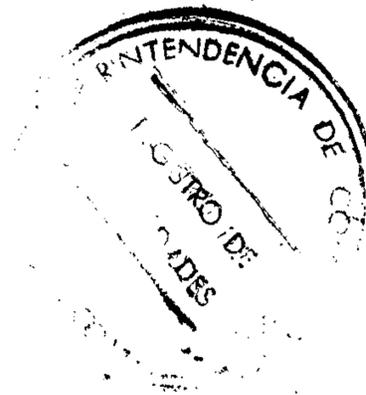


INFORME ANUAL



Guayaquil, Marzo 24 del 2004

Señores
ACCIONISTAS DE ELMAR S.A.
Ciudad.-

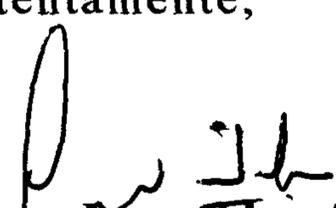
21 ABR. 2004

De mis consideraciones:

Dando cumplimiento con lo dispuesto en el Art. No. 20 literal a) de la Ley de Compañías, pongo a consideración de ustedes el balance al 31 de Diciembre de 2003. La documentación contable está a vuestra entera disposición para vuestra revisión .

En caso de que requieran alguna explicación o aclaración estaré muy gustoso en atenderla.

Atentamente,


Ing. Leopoldo Amador P.
Presidente