

Guayaquil, marzo 8 de 2004.

Señores
ACCIONISTAS DE MASALMAR S. A.
Ciudad.

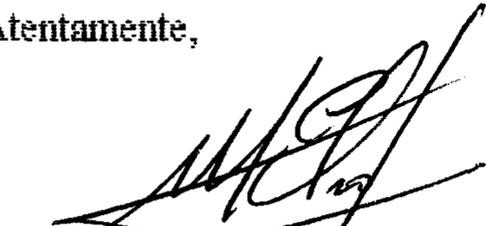
De mis consideraciones:

Cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias, presento a consideración de ustedes el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la Compañía por el período económico 2003, donde se refleja la actividad de la empresa durante el año en mención.

La situación financiera está demostrada en forma razonable en los estados financieros, los mismos que someto a ustedes para su consideración y aprobación.

Sin otro particular, agradezco la confianza en mi depositada y me suscribo,

Atentamente,


.....
Ing. MARCO ELIZALDE I.
GERENTE



8 MARZO 2004