

Quito, 25 de marzo del 2004

Señores

ACCIONISTAS DE MARTIMA GALAPAGOS MARGAL S.A.

Presente

Distinguidos señores:

Me dirijo a ustedes con el proposito de exponerles mi memoria como Gerente de la Cia., por el Ejercicio Economico de enero a diciembre del 2003.

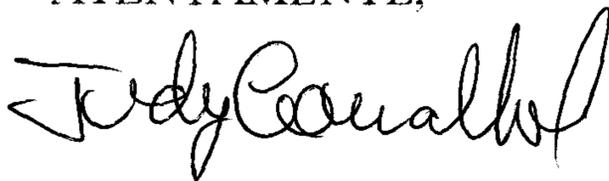
Cada año se incrementan los costos y gastos de operación, lo cual no esta en total relacion con las ventas, pues las tarifas ya estan dadas.

Los costos de mantenimiento del yate son realmente elevados, este año la motonave entro en mantenimiento el mes de julio y también en diciembre por un caso fortuitp.

Siembargo de los inconvenientes en el año 2003 se ha obtenido una utilidad del 4.95% .

Con estos antecedentes pongo a consideracion y disposicion de los señores accionistas los balances del año 2003, para su conocimiento y aprobacion.

ATENTAMENTE,



JUDY ANN CARVALHAL