



Guayaquil, Febrero 26 del 2.004

A los señores Accionistas
de Brenntag Ecuador S.A.

Presento a ustedes, el informe de Actividades y Resultados por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2003.

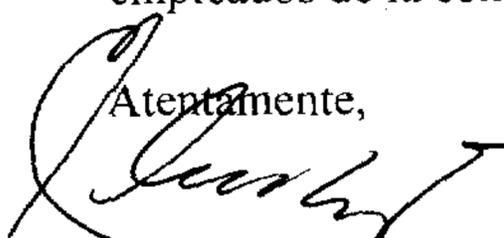
Durante ese año la actividad económica de la empresa se vio afectada por factores exógenos tanto externos como internos, mismos que, a pesar de los grandes esfuerzos realizados, no nos ha permitido mantener los márgenes y niveles de rentabilidad deseados. Es así que, a pesar de tener una economía dolarizada, todavía se mantiene una inflación que al 31 de Diciembre del año pasado fue del 6% y que impactó directamente en nuestros gastos generales, sin que el mercado pueda absorber dicho incremento. Así mismo, los aumentos en los precios internacionales que comercializamos no pudieron ser trasladados al Mercado interno con la consiguiente disminución de nuestro margen bruto, lo cual explica en buena medida el resultado del ejercicio.

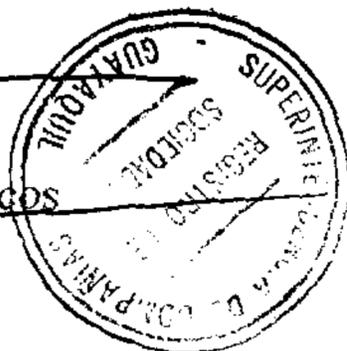
Al 31 de Diciembre del 2003 se registró una pérdida neta de US \$ 276.227.

No obstante lo expresado, y con mucho esfuerzo logramos mantener nuestra presencia en el mercado tanto de nuestras líneas agrícolas como industrial y de oil & gas.

Deseo dejar constancia de mi agradecimiento muy especial a todos los empleados de la compañía por su valiosa colaboración el año que terminó.

Atentamente,


Gustavo Vallarino Marcos
PRESIDENTE



30 ABR. 2004