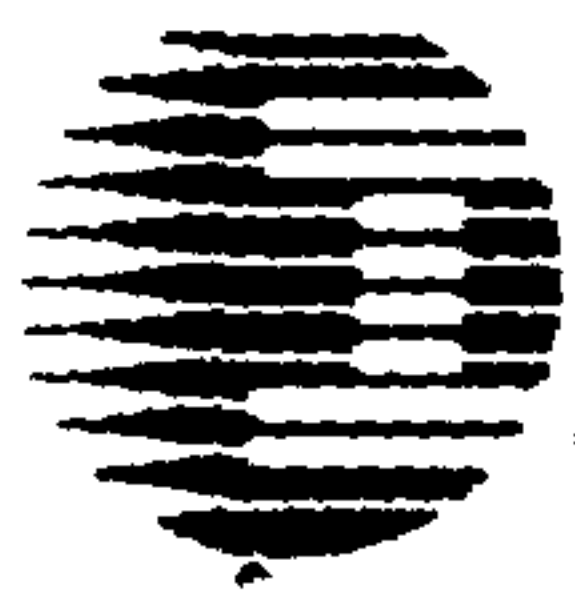




Inchcape Shipping Services

INCHCAPE SHIPPING SERVICES
Gral. Córdova 1021 y Ave. 9 de Oct.
Edif. San Francisco 300, piso 19
P.O. Box 09-01-410
Guayaquil-Ecuador
Tlfs: (593-4) 560190/565700
Fax: (593-4) 561973

GUAYAQUIL, ABRIL 15 DE 1998

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS:

EN CUMPLIMIENTO A MIS OBLIGACIONES COMO GERENTE DE I.S.S., INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A., PONGO A VUESTRA CONSIDERACION EL INFORME DE NUESTRAS ACTIVIDADES FINANCIERAS Y ECONOMICAS DURANTE EL EJERCICIO DE 1997.

A PESAR DE LAS REGULACIONES ECONOMICAS, POLITICAS IMPLANTADAS POR EL GOBIERNO NACIONAL, LA EMPRESA HA TENIDO DURANTE EL EJERCICIO EL DESARROLLO NORMAL DE ACTIVIDADES, LAS MISMAS QUE SE REFLEJAN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL MENCIONADO EJERCICIO ECONOMICO.

UN FACTOR MUY IMPORTANTE EN EL DESENVOLVIMIENTO DE LA EMPRESA EN EL ECUADOR ES SU BUEN NOMBRE, GANADO A NIVEL INTERNACIONAL LO QUE HA PERMITIDO CAPTAR UN MERCADO POTENCIAL QUIENES EXIGEN UN SERVICIO DE PRIMERA.

ADJUNTO ESTADOS FINANCIEROS Y ECONOMICOS POR EL EJERCICIO 1997, LOS MISMOS QUE ESTAN SIENDO AUDITADOS POR LA FIRMA HANSEN HOLM & CIA., CUYO INFORME SE ADJUNTA POR SEPARADO. ES TODO CUANTO PUEDO EXPRESAR EN HONOR A LA VERDAD.

ATENTAMENTE



SIMON F. DOUGHTY
GERENTE GENERAL

23 ABR. 1998