



INCHCAPE SHIPPING SERVICES

Guayaquil, 22 Marzo 2004

A los Señores Accionistas,

En cumplimiento a mis obligaciones como Representante Legal de Inchcape Shipping Services S.A. (ISS GRUPO), pongo a vuestra consideración el informe de nuestras Actividades Financieras y Económicas durante el ejercicio 2003.

A pesar de las regulaciones económicas, políticas implantadas por el Gobierno Nacional, la empresa ha tenido el desarrollo normal de actividades durante el ejercicio 2003, las mismas que se reflejan en los Estados Financieros del mencionado ejercicio.

Adjunto Estados Financieros y Económicos por el ejercicio 2003. Es todo cuanto puedo expresar en honor a la verdad.

Atentamente,

~~INCHCAPE SHIPPING SERVICES S.A.~~
~~I. S. S. (GRUPO)~~

Luis Cores Lossio
Representante Legal

Cc: File

