

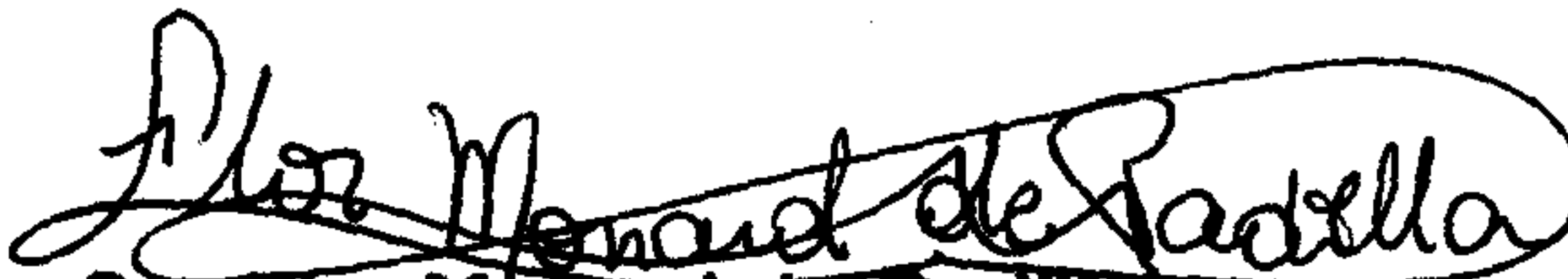
**INFORME DEL GERENTE GENERAL
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
INMOBILIARIA SIVEPA S.A.**

Cumpleme en presentarle a Uds. el informe anual de actividades desplegadas durante el ejercicio económico 2.002 como administrador y Gerente General de la compañía **INMOBILIARIA SIVEPA S.A.**, y en cumplimiento a lo dispuesto en los estatutos sociales, así como por disposición expresa en la resolución de la Superintendencia de Compañías, referente a los informes de los Administradores expongo lo siguiente:

1.- Durante el ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre del 2.002, se ha cumplido con todas las disposiciones, procedimientos y políticas emitidas por la Junta general de Accionistas.

2.- La compañía en el ejercicio económico del año 2002, no ha despegado en sus laborales por cuánto está en proceso de estructuración de todos sus departamentos y, en espera, de la presentación del plan de vivienda de parte del gobierno central; que ha creado expectativas a la dirección de la presente administración. Esperando que los resultados del año 2.003 sean muchos más satisfactorios que los actuales.

Atentamente


Sra. Flor Monard de Padilla
Gerente General



8. 4 JUN: 2003