

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

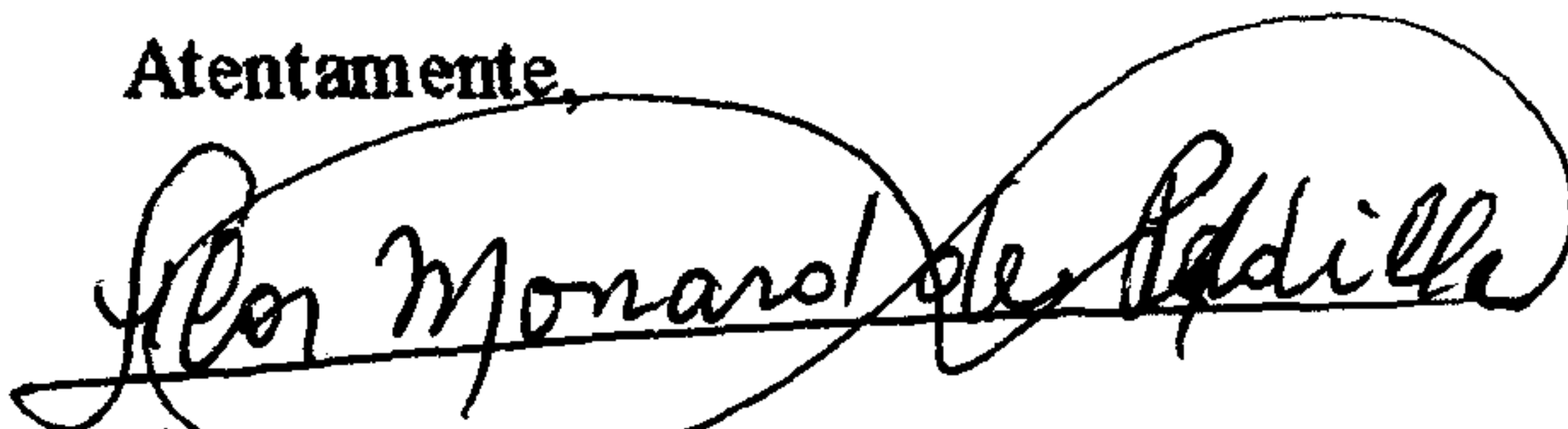
De acuerdo a expresas disposiciones de la Superintendencia de Compañías, cúpleme en presentarle a ustedes el informe anual de actividades desplegadas durante el ejercicio económico 2003 como administrador y Gerente General de INMOBILIARIA SIVEPA S.A., y en cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos Sociales expongo lo siguiente:

Durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2003 se ha cumplido con todas las disposiciones, procedimientos y políticas emitidas por la Junta General de Accionistas.

La compañía en el ejercicio en mención no ha efectuado transacciones comerciales que resalten en la medida que no se contó con suficiente capital operativo para realizar los proyectos que hemos elaborado.

Se espera que a partir del próximo período económico la empresa entre en un plan de comercialización de material inherente al área de la construcción y los resultados sean más satisfactorios para lograr los objetivos propuestos.

Atentamente,



FLOR MONARD DE PADILLA
GERENTE GENERAL