

5 de mayo de 2004

Señores
MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
INMOBILIARIA FREPEL S. A.
Ciudad

De mis consideraciones:

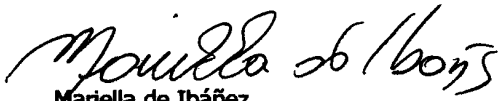
En mi calidad de Representante Legal de la compañía INMOBILIARIA FREPEL S. A., dando cumplimiento con los estatutos vigentes y conforme a la ley de compañías, expongo a los señores accionistas el informe anual de las operaciones correspondientes al ejercicio económico del 2003.

- Hemos cumplido y respetado todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas, así como las del Consejo Administrativo.
- La gestión administrativa realizada en el año 2003 ha seguido los objetivos trazados. Los resultados de este año muestran utilidades aunque continúan pequeñas debido a la crisis del país.
- Recomiendo que la totalidad de los beneficios sean transferidos a la cuenta de utilidades de ejercicios anteriores.

Por lo expuesto y, habiendo revisado los estados financieros, estoy conforme con los resultados obtenidos los cuales pongo a consideración de Uds. para su aprobación.

Es todo cuanto puedo informar de mis actividades como Gerente y aprovecho la oportunidad para reiterar a los señores accionistas mis sentimientos de aprecio por la confianza depositada.

Atentamente,


Mariella de Ibáñez
Presidente



10 JUN. 2004