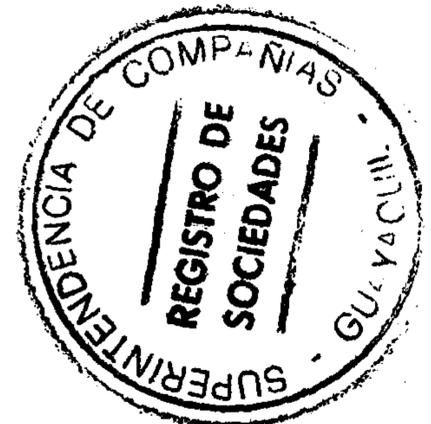


13 ABR. 2004

Marzo 29 de 2004



Señores
Accionistas de Propanel S.A
Ciudad.

Estimados señores:

En mi calidad de representante legal de Propanel S.A., y en cumplimiento a lo dispuesto en sus estatutos, presento a ustedes el informe de mi gestión administrativa en el ejercicio económico de 2003.

Las ventas netas en el presente ejercicio suman \$221.075.20 con un costo de venta del 51.20% que dá un total de \$113.204.08

Los gastos de administración y ventas suman \$ 84.488.86 que representa el 38.21% en relación a las ventas.

Los ingresos por otros conceptos suman \$ 47.88

El resultado neto de la empresa en este ejercicio fue de \$23.430.14 antes de participación de utilidades e impuesto a la renta.

El valor que corresponde al 15% por utilidades a empleados es de \$3.514.52 y por concepto de impuesto a la renta \$5.991.06

La utilidad neta de la empresa es de \$13.924.56

Para mayor información tienen a su disposición los estados financieros adjuntos y sus anexos respectivos.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "M. Alvear A.", written over a horizontal line.

Marcelo Alvear A.
Presidente