

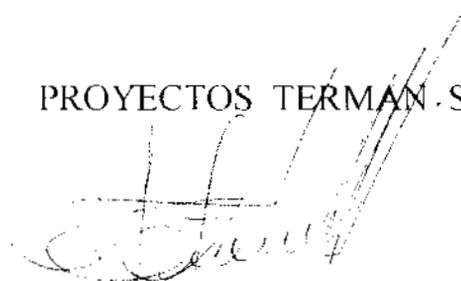
INFORME DEL GERENTE A LA JUNTA DE ACCIONISTAS

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias pertinentes, me permito presentar a ustedes, el informe correspondiente a las operaciones del ejercicio económico por el año 2003.

Durante el año 2003, la compañía no ha tenido actividad.

Debo agradecer la amplitud de la delegación entregadas por ustedes señores accionistas, para que el desenvolvimiento de la gestión que me habéis encomendado, goce de la agilidad necesaria.

PROYECTOS TERMAN S.A.



Fernando Terán Mancheno
REPRESENTANTE LEGAL