

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE FERASEM S.A.

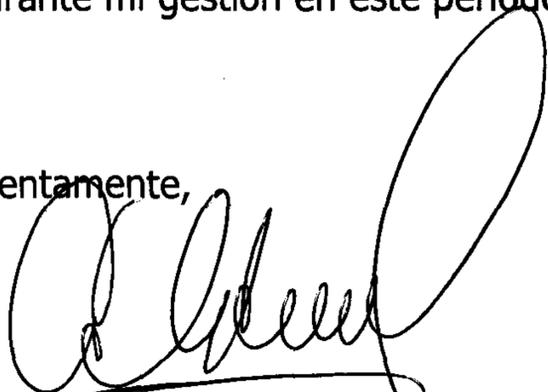
Señores miembros de la Junta General Ordinaria de Accionistas de FERASEM S.A.

En cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos y en la Ley de Compañías, pongo a vuestra consideración, el siguiente informe de labores correspondiente al ejercicio económico del año 2003.

1. Esta Administración ha cumplido fiel y cabalmente las disposiciones emitidas por la Junta General de Accionistas.
2. La Compañía durante el año no ha percibido ningún ingreso operacional derivado de su actividad económica.
3. Los Estados Financieros de la Compañía al cierre de 2003 reflejan claramente la situación durante este periodo.
4. No han existido durante el transcurso de este periodo eventos relevantes que hayan afectado la marcha de la Compañía, todas las actividades desarrolladas han estado enmarcadas dentro de las disposiciones legales vigentes.
5. Se ha dado fiel cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la Compañía.

Señores Accionistas, espero que para ustedes sea de utilidad el informe expuesto, y aprovecho la oportunidad para manifestar mi agradecimiento por la confianza demostrada durante mi gestión en este periodo.

Atentamente,



CARLOS ROSALES PINO
GERENTE GENERAL
FERASEM S.A.

