

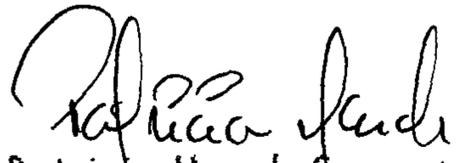
## INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

SEÑORES SOCIOS:

El presente informe de la administración en mandato a lo dispuesto por la ley de Compañías, manifiesto los acontecimientos que se ha desenvuelto la Cia. en el entorno empresarial así como el desarrollo de sus propias operaciones en el ejercicio económico del año 2003.

La compañía S&F Managers C. Ltda., durante este periodo no ha presentado ingresos por su actividad económica, sin embargo se han adquirido bienes, así también se han incurridos en gastos varios para el funcionamiento de la Compañía.

Atentamente,

  
Patricia March Bame  
Presidente.

14 ABR. 2004

