

Mayo 12 de 2004

Señores
ACCIONISTAS DE INMOBILIARIA CHARMALU S.A.
Ciudad

De mis consideraciones:

En calidad de Gerente General de Inmobiliaria Charmalu S.A., pongo a vuestra consideración el informe de labores correspondiente al Ejercicio Económico 2003.

Nuestra empresa en el periodo 2003 ha mantenido la tendencia de estabilidad conservadora y ha cumplido con todas las disposiciones de la Junta General.

Agradezco a los accionistas por la confianza brindada a mi persona y esperando que para el próximo período lograr las metas fijadas.

Atentamente,



Dr. Charbel Saab Chedraui
Gerente General



13 1 MAYO 2004