

SEÑORES ACCIONISTAS

INMOBILIARIA STEFACAR S.A.

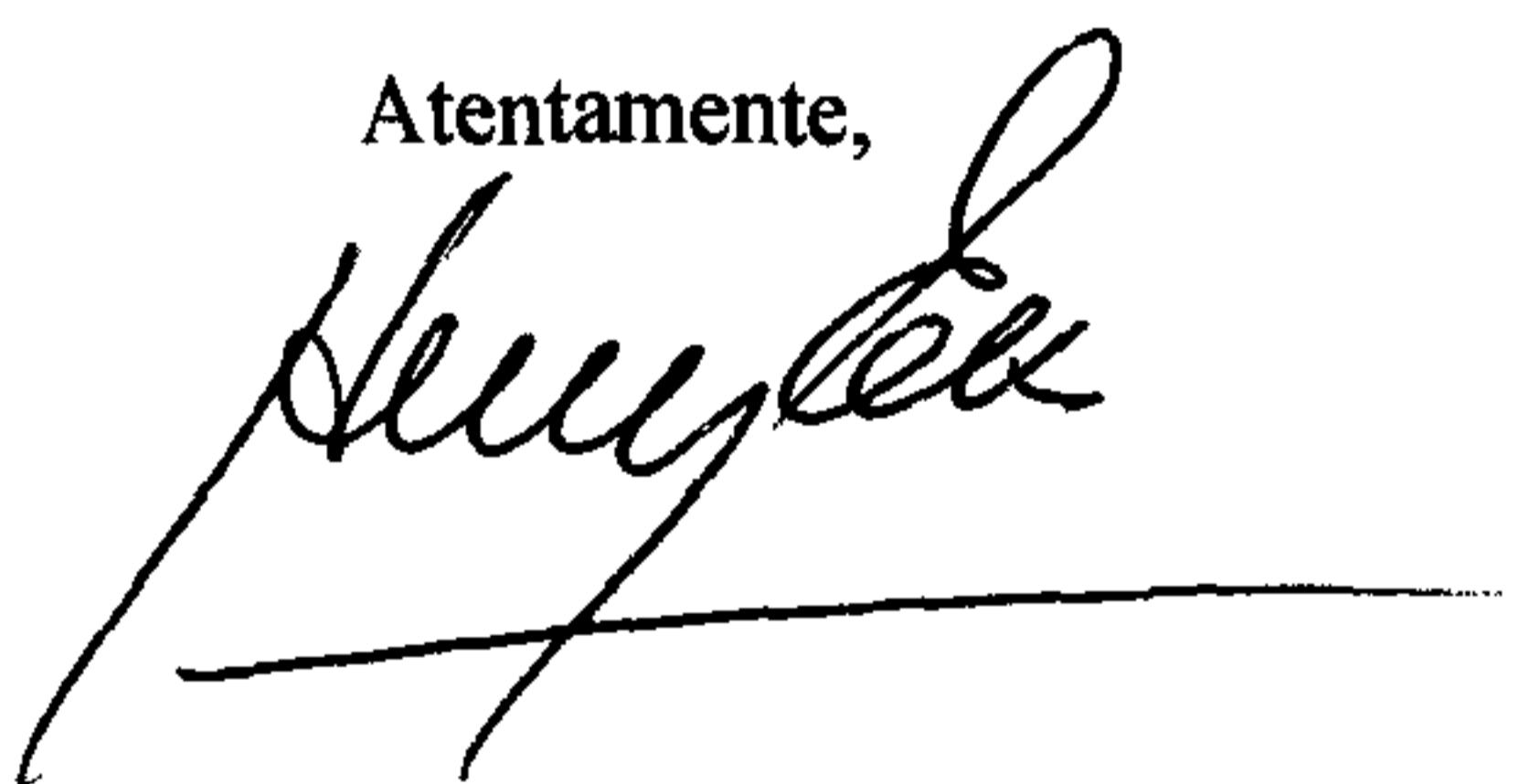


En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el Informe Anual sobre las operaciones y resultados de nuestra empresa, correspondiente al Ejercicio Económico del 2003.

Durante el presente año hemos cumplido con nuestras obligaciones en base a los cánones de arrendamiento que nos correspondía, no pudiendo en estos tener un mayor incremento del Valor , debido a las condiciones estructurales y conyunturales del país.

Recomendamos a la Junta General de Accionistas para el periodo del 2004 aprobar el criterio de la Administración.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Herrera".

11/5 ABR 2004