

6

SEÑORES ACCIONISTAS

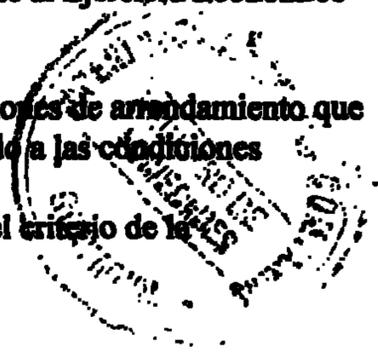
17.5.03

INMOBILIARIA CACHORRASA 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 coyunturales del país.

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



Atentamente,

[Handwritten signature]
