

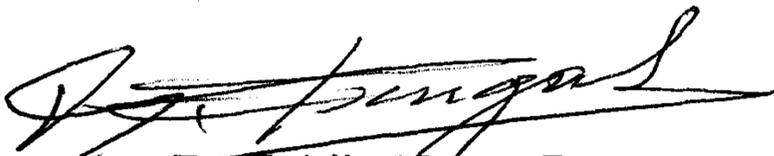
Señores
Junta General de Accionistas de
Inmobiliaria " San Pablo" S. A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Cumpliendo expresas disposiciones contempladas en la Ley de Compañías y nuestros Estatutos, presento a consideración de ustedes, mi informe de las actividades desarrolladas por la compañía durante el ejercicio económico del 2003.

Particular que les comunico para los fines pertinentes.

Atentamente


Dr. Publio Vargas Pazzos
Gerente General



4 MAR 2004