

Osapaquí, 22 de Marzo del 2004

Señor
**PRESIDENTE DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
MAXIMARA S.A.**
Ciudad.

De mis consideraciones:

De conformidad con las normas legales y los estatutos vigentes, cumplo el deber a su conocimiento y por su digno intermedio a los Señores Accionistas de MAXIMARA S.A., el informe de mis actividades gerenciales para el ejercicio económico que terminó el 31 de Diciembre del 2003.

Tal como lo demuestran los Estados Económicos y Financieros que acompaño, se ha producido una utilidad de US\$41.77.

Como se aprecia en los Estados Económicos y Financieros que acompaño, la Compañía no ha podido generar una utilidad que sobre pase las expectativas de los Señores Accionista, siendo la actividad de la Compañía Inmobiliaria, la utilidad resulta justificada.

Sin mas por el momento, aprovecho esta oportunidad, para indicarle a los Señores Accionistas mi agradecimiento por la confianza de ellos depositada en mi gestión.

Muy Atentamente,

Mauricio Specht Gorini
Gerente General



RECIBIDO EN LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DE MAXIMARA S.A.
EL 23 DE MARZO DE 2004
A LAS 10:00 AM