

**INFORME DEL GERENTE GENERAL
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
INMOBILIARIA ARENAMAR S. A.**

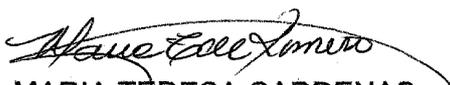
De acuerdo a nuestros Estatutos Sociales y a la Ley de Compañías en vigencia, me es grato informarles sobre la gestión a mí encomendada, en la administración de la compañía **INMOBILIARIA ARENAMAR S. A.**, para el ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2003.

Como es de su conocimiento, la empresa **INMOBILIARIA ARENAMAR S. A.** no registró operaciones mercantiles. La administración está segura que a principios del próximo año, y después de estar bien estructurados, podamos cumplir con las metas que nos hemos propuesto.

Adjunto encontrarán los correspondientes Estados Financieros y el Informe del Comisario.

Quedo a vuestras órdenes para cualquier información adicional que deseen los señores Accionistas.

Atentamente,


**MARIA TERESA CARDENAS
GERENTE GENERAL**

