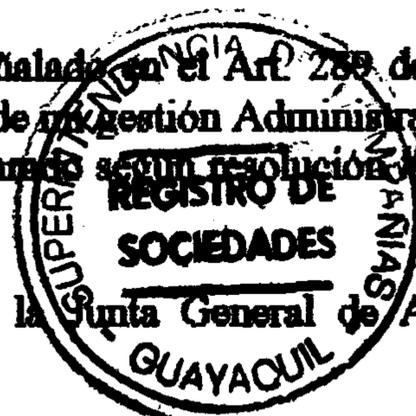


INFORME DE LA ADMINISTRACION

**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DE PERFORADORA DEL LITORAL S.A. PERLISA**

13 07 ABR 2004

Con el fin de dar cumplimiento en los estatutos y al tenor de lo señalado en el Art. 288 de la ley de Compañías vigente, me permito poner a su consideración el informe de Gestión Administrativa por el Ejercicio Económico de Enero 1 al 31 de Diciembre del 2.003, preparado según resolución 92-1-4-3-0013, publicada en el R. O. # 44 del 13 de Octubre de 1.992.



La administración ha dado fiel cumplimiento a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas celebrada en las distintas fechas.

En relación al ejercicio económico del año 2003, me permito emitir el siguiente informe de labores que pongo a consideración de ustedes, sobre la base de los estados financieros presentados con fecha 31.12.2003.

Perforadora del Litoral Perlisa S.A. disminuyó sus ventas en 33% frente al año anterior. La venta de máquinas de cosechadoras y de tractores fue más lenta que en los años anteriores, pues, por tratarse del año de inicio del nuevo gobierno la reposición de bienes de capital y nuevas inversiones declinaron notablemente.

Por otra parte la operación se vio afectada por la devaluación del dólar frente al euro en las importaciones de Alemania e Italia, lo cual incidió en los resultados negativos del año. Por la declinación en ventas se produce una más baja rotación de cuentas por cobrar e inventarios que el año anterior. La acumulación de estos rubros frente a la reducción de deudas a corto plazo, por efecto de la reestructuración, presentan un índice liquidez mejorado en el 2003.

La compañía adicionalmente realizó algunas ventas mediante importación directa por su clientes, y considera adecuado continuar con este sistema en el futuro. Igualmente propenderá a la venta con el mayor porcentaje de contado, ya que los clientes pueden tomar con sus bancos la ventaja de créditos a mediano plazo para la financiación de maquinaria.

La relación de deuda a patrimonio también se deterioró, en función de las pérdidas acumuladas.

Las prioridades para el próximo año se enfocaran básicamente al incremento de las ventas buscando la más conveniente alternativa de aprovisionamiento de máquinas y diversificación en tipos de tractores, al mismo tiempo que buscare la venta agresiva del inventario de repuestos y el refinanciamiento adecuado de la cartera.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Thomas Pellehn'.

Ab. Thomas Pellehn
Vice-Presidente Ejecutivo