

INFORME DEL ADMINISTRADOR

A los Accionistas de
TABACORP S.A.

De conformidad con lo que dispone el Art. 126 de la Ley de Compañías y la Resolución 92.1.4.3.0013 expedida por el señor Superintendente de Compañías el 18 de Septiembre de 1992, publicada el R.O. # 44 del 13 de Octubre del mismo año, elevo ante ustedes mi informe anual de labores por el Ejercicio Económico de 2003.

Durante estos últimos dos años la compañía entró en un compás de espera hasta poder reestructurar sus pasivos y lograr los créditos que le permitan explotar sus bananeras con los requerimientos ambientales y de altísima productividad que se requiere en el momento actual.

Con el advenimiento de las normas de Eurogap y el no pago del precio oficial por parte de las exportadoras, la explotación bananera hoy en día requiere de mucha liquidez y fuertes inversiones. La compañía por falta de capital de trabajo a suscrito un convenio que permite que la plantación se mantenga en optimas condiciones sin incurrir en perdidas operativas por malos precios.

Sin embargo la amortización de perdidas anteriores y la depreciación de activos hacen que el estado de resultados muestre perdidas.

La compañía no ha tenido aspecto administrativos de carácter extraordinarios que merecen ser tomados en cuenta.

A continuación resumimos la situación financiera al cierre del ejercicio 2003:

| | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>VARIACION</u> |
|------------------|-------------|-------------|------------------|
| Activo Corriente | 164.852,15 | 142.777,35 | - 22.074,80 |
| Pasivo Corriente | 24.961,30 | 30.737,21 | - 14.775,91 |
| Patrimonio | 810.860,23 | 527.344,74 | - 283.515,49 |

Al concluir éste informe dejo especial constancia de mi agradecimiento por la cooperación que me ha brindado el personal que presta servicios en ésta compañía y también a los señores Accionistas al confiarme la administración de la misma y que con su apoyo pueda seguir adelante en esta empresa.

Muy Atentamente,



JAVIER LEON BARBA
GERENTE



2003-10-13