

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
TORBIERI S.A.**

Señores miembros de la Junta General Ordinaria de Accionistas de TORBIERI S.A.:

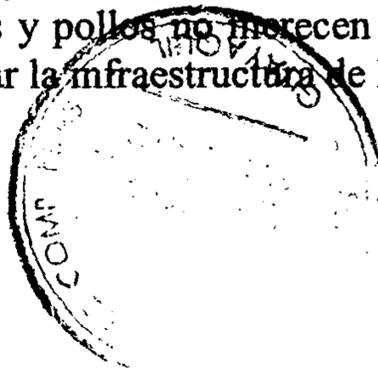
En cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos y en la Ley de Compañías, pongo a vuestra consideración el siguiente informe de labores correspondientes al ejercicio económico 2003.

1. Esta administración ha cumplido fiel y cabalmente las disposiciones emanadas de la Junta General de Accionistas.
2. Las relaciones obrero – patronales se han mantenido dentro de un marco de mutuo respeto.
3. En el ámbito administrativo y legal no han acontecido hechos extraordinarios dignos de mencionarse.
4. Todas las actividades desarrolladas han estado enmarcadas dentro de las disposiciones legales vigentes.
5. A continuación, paso a realizar un breve análisis comparativo de los resultados del ejercicio económico de 2003:

| <u>Descripción</u> | Año 2003 US\$ | % | Año 2002 US\$ | % | Aumento (Dismin.) US\$ | % |
|--------------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
| Ventas | 284.225,65 | 100,00% | 117.803,39 | 100% | 166.422,26 | 141,27% |
| Mango | 205.343,86 | 72,25% | 15.169,76 | 12,88% | 190.174,10 | 1.253,64% |
| Cerdos | 74.979,34 | 26,38% | 96.736,77 | 82,12% | (21.757,43) | (22,49%) |
| Otros Cultivos | 1.164,00 | 0,41% | 5.896,86 | 5,00% | (4.732,86) | (80,26%) |
| Pollos | 2.738,45 | 0,96% | 0,00 | 0,00% | 2738,45 | 100,00% |
| Costo de ventas | 232.600,08 | 81,84% | 93.748,87 | 79,58% | 138.851,21 | 148,11% |
| Mango | 164.450,97 | 57,86% | 14.285,50 | 12,13% | 150.165,47 | 1.051,17% |
| Cerdos | 63.939,16 | 22,50% | 73.090,31 | 62,04% | (9.151,15) | (12,52%) |
| Otros Cultivos | 1.682,42 | 0,59% | 6.373,06 | 5,41% | (4.690,64) | (73,60%) |
| Pollos | 2.527,53 | 0,89% | 0,00 | 0,00% | 2.527,53 | 100,00% |
| Margen Bruto | 51.625,57 | 18,16% | 24.054,52 | 20,42% | 27.571,05 | 114,62% |
| Mango | 40.892,89 | 14,39% | 884,26 | 0,75% | 40.008,63 | 4.524,53% |
| Cerdos | 11.040,18 | 3,88% | 23.646,46 | 20,07% | (12.606,28) | (53,31%) |
| Otros Cultivos | (518,42) | (0,18%) | (476,20) | (0,40%) | 42,22 | 8,87% |
| Pollos | 210,92 | 0,07% | 0,00 | 0,00% | 210,92 | 100,00% |
| Gastos operativos | (67.364,86) | (23,70%) | (61.427,82) | (52,14%) | 5.937,04 | 9,67% |
| Otros Ing/Egresos | (5.490,09) | (1,93%) | (8.931,05) | (7,58%) | (3.440,96) | (38,53%) |
| Resultado del Ejercicio | (21.229,38) | (7,47%) | (46.304,35) | (39,30%) | (25.074,97) | (54,15%) |

Los ingresos de la Compañía durante este período se originan principalmente por la venta local de mango, US\$ 205.343,86; este rubro representa el 72,25 % de los ingresos totales. Los ingresos por ventas de carne de cerdo representan el 26,38%; mientras que la venta de plátano, totalizados como otros cultivos, representan el 0,41% de los ingresos, y la venta de los pollos representa el 0,96% respectivamente. Los ingresos generados por otros cultivos y pollos no merecen mayor comentario ya que se realiza para diversificar y aprovechar la infraestructura de la hacienda.

Handwritten signature and date:
28 MAR 2004

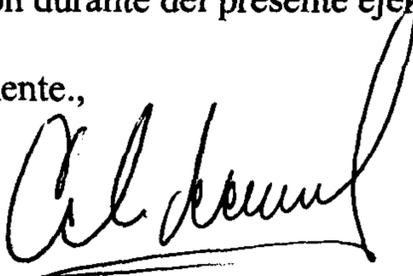


Con relación al período pasado, se observa un incremento en la venta de mango, así como en su margen bruto obtenido, lo que refleja que la actividad de la cosecha de mango está contribuyendo favorablemente a los resultados de la Compañía.

6. La pérdida del presente ejercicio asciende a US\$ 21.229,38, esta cifra ha disminuido en US\$ 25.074,97, respecto de la pérdida sufrida el año anterior, ya que la Administración ha realizado esfuerzos por optimizar sus costos y gastos durante este período.
7. Esta Administración se permite recomendar lo siguiente:
 - a. Mantener y desarrollar la plantación
 - b. Diversificar los cultivos de productos de ciclo corto
 - c. Continuar con el desarrollo de la actividad porcina.
8. Se ha dado fiel cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Señores Accionistas, espero que el presente informe de labores haya satisfecho sus expectativas respecto del manejo administrativo y financiero que el suscrito ha realizado en su gestión durante del presente ejercicio económico.

Atentamente.,



CARLOS ROSALES PINO
GERENTE GENERAL



20 AUG. 2004