



**INFORME DEL GERENTE A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO A
DICIEMBRE 31 DE 2003**

Señores Accionistas:

En el cumplimiento con lo establecido en el Art. No. 331 de la ley de Compañías presento a consideración de los señores accionistas el informe de labores por las actividades del ejercicio económico del 2003.

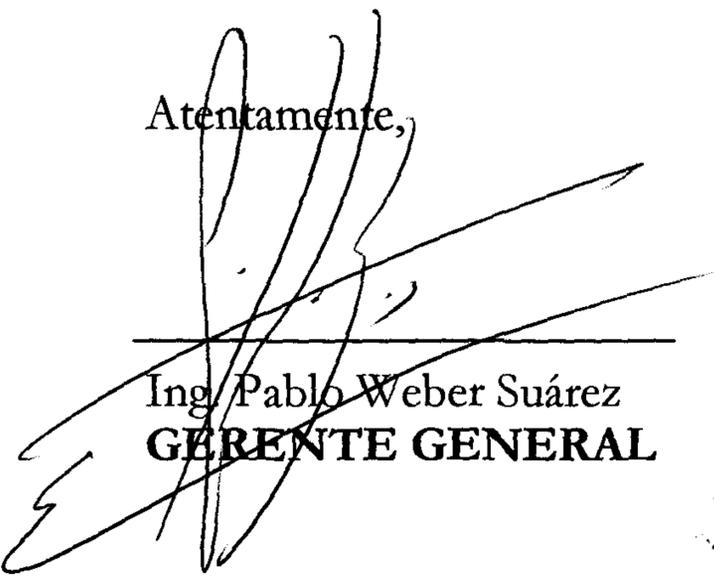
La actividad principal que ha desarrollado la Compañía en el ejercicio 2003 ha sido la ganadería.

Es necesario mencionar que el año 2003 ha sido el quinto año de actividad de la Compañía, en el cual no se ha podido cubrir los costos operacionales, originando además por esta situación una pérdida de (US\$ 65.552.09).

Espero que para el próximo ejercicio **HACIENDA SAN RAFAEL S.A.** pueda ejercer más actividades ganaderas que permita obtener mejores resultados.

De los señores accionistas me suscribo con toda consideración.

Atentamente,


Ing/ Pablo Weber Suárez
GERENTE GENERAL

1.4.2 JUN. 2004

