

101-103.

Guayaquil, Abril 14 de 2005

**Señores  
ACCIONISTAS DE LA CIA AGRÍCOLA MERCEDES AGM S.A  
Ciudad**

De mis consideraciones:

De conformidad a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, y el reglamento emitido por la Superintendencia de Bancos, presento mi informe anual sobre las actividades realizadas en el ejercicio económico correspondiente al año 2004.

Quiero dejar expresa constancia que recién el día de ayer asumí mis funciones como Gerente de la Compañía y de acuerdo a las disposiciones legales pertinentes a partir de esa fecha se inicia mi responsabilidad como Representante Legal de la misma, pero como debo cumplir con lo dispuesto en la Ley de Compañías presento el informe correspondiente, el mismo que no había sido elaborado hasta la fecha, lo pongo a consideración de esta Junta aclarando que lo he formulado en base de datos referenciales e informe de los Funcionarios de la compañía.

#### **Objetivos 2004**

El año 2004, corresponde a nuestro segundo año de operaciones. Durante este año hemos mantenido nuestros objetivos críticos: La diversificación de los ingresos y la colocación de toda la producción. Adicionalmente, estamos experimentando un proceso de expansión de las actividades relacionadas con Palma.

Respecto de la diversificación, nuestras actividades se mantienen en la producción de Palma Africana, de Mangos y en la venta de carne y leche en la línea de ganadería.

Ahora, damos una brebe exposición de los resultados y desempeño de las operaciones en el cultivo de Palma Africana.

#### **INGRESOS:**

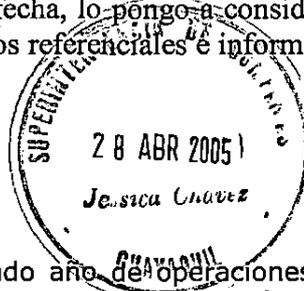
Total has en producción; 192 has.

Ingresos 2004: US\$ 307,6M

Ingresos 2003: US\$ 235.7M

Producción año 2004: 3.654,07 ton. - Promedio ha.: 19.03 ton

Producción año 2003: 2.955,76 ton. - Promedio ha.: 15.39 ton



Precio Medio 2004: US\$ 84,19/Ha  
 Precio Medio 2003: US\$ 79.77/Ha

El incremento del 30,48 % en el total de ingresos se debe a dos efectos: Productividad y Precios.

El efecto productividad, explica un incremento del orden del 23.62%, y esto se debe se debe a que a esta edad (6 años de producción), la plantación debe de incrementar su cosecha, debido a que los racimos aumentan su peso y tamaño; esto, sumado a que además se han realizado todos los requerimientos necesarios para su mantenimiento principalmente fertilización y riego, sin dejar a un lado las labores propias del mantenimiento de cultivo (poda, chapia corona, etc.)

En cuanto al precio, hubo un incremento del 5,54 %, como resultado del incremento en el precio internacional del aceite de palma, debido a la supresión de impuesto en el mercado de la India y China.

**EGRESOS:**

**GASTOS DE CULTIVO**

Se explican puntualmente aquellos rubros que se han desviado en una cuantía o porcentaje mayor al establecido para la variación de las toneladas cosechadas.

**FERTILIZACION ; Incremento 40,33 %**

Sacos aplicados en el año 2003; 3.957,71. Sacos aplicados en el año 2.004; 3.368,60. Si bien hubo una baja en la cantidad de fertilizante en el año 2004 con relación al 2003 del 14.88 %, el incremento en este rubro se debe básicamente al alza en los precios del fertilizante:

Producto	2003	2004
Urea	\$ 7.25	\$13.25.
Muriato	\$ 7.97	\$11.74
Sulpomag	\$ 9.05	\$10.52
Superfosfato Triple	\$10.53	\$13.77
Sulfato de Manganeso	\$16.53	\$17.85
Sulfato de Calcio	\$ 3.39	\$ 3.97
Sulfato de Zinc	\$ 13.25	\$25.46
Boronat	\$ 13.45	\$11.00



**HERBICIDAS;** En este rubro tenemos un incremento del orden del 58 %, el mismo que se debe a que en el año 2004 incrementamos el área de aplicación en lo que se refiere a corona química, 192 has. En el año 2003 fueron aplicadas 153,60 has., siendo un incremento del 38,03 % en producto aplicado, el restante 19.88 % se refiere específicamente a los precios del herbicida.

Producto	2003	2004	Incremento
Glifodel-Roundup Lts.	\$ 2,71	\$ 6.75	149 %

RIEGO; El incremento del 95,07 %, se debe específicamente a que en el 2004 se realizaron 6 ciclos de riego cubriéndose en total unas 1058 has., mientras que en el 2003 sólo se realizaron 3 riegos cubriéndose un total de 403.6 has. Esto se debió a que en el 2004 tuvimos mayor capacidad de riego, puesto que la cooperativa con quién compartimos el canal de riego redujo sus hectáreas de siembra, además este año nos ayudamos con Bomba de riego para regar áreas que por gravedad es imposible.

MANTENIMIENTO DE CANALES; hubo un incremento del orden del 57% en el año 2004, debido a trabajos de desembanques con maquinaria que lo hacemos todos los años. Este año se aumento el metraje realizado con la expectativa de un invierno fuerte.

MANTENIMIENTO DE CULTIVO; registra un decremento del 12,96 %, debido básicamente a que no se completo el ciclo de poda, el mismo que se lo esta realizando en el 2005.

COSECHA Y TRANSPORTE DE PALMA; Estos rubros se incrementaron como efecto directo del aumento de la producción.

### **GASTOS DE OPERACIÓN**

MANTENIMIENTO TRACTOR JOHN DEERE 4230; Este rubro se incrementó en un 283%, debido a que en el mes de Diciembre del 2004 se tuvo que reparar íntegramente el motor del mismo a un costo de \$ 2.000,00., cuyo gasto no se realizó en el 2003.

MANTENIMIENTO CAMIONETA CHEVROLET; El incremento del 53 % en el 2004, se debe a que el mantenimiento de la camioneta en el segundo año se incrementa de acuerdo al kilometraje recorrido, en relación al 2003 que fue el año en que se adquirió dicho vehículo.

MANTENIMIENTO VEHICULO TROOPER; Este vehículo registra un incremento en sus gastos del 290% en el año 2004, ya que en este año estuvo habilitado todo el año, mientras que en 2003, estuvo sin funcionamiento desde Enero hasta Agosto del mismo año.

CONSUMO DE COMBUSTIBLE MAQUINARIA Y EQUIPO AGRICOLA; Se incrementó en un 35 %, básicamente al riego con bomba realizado en el 2004 en los meses de Junio, Julio, Agosto, Septiembre y Octubre, además el incremento en la producción nos llevó a utilizar más los tractores en los meses de Marzo, Abril y Mayo, por el trasbordo de fruta que se realiza debido a la falta de puentes en dos sectores de la plantación.

CONSUMO DE LUBRICANTE MAQUINARIA Y EQUIPO AGRICOLA; Incrementó en un 21 %. Este rubro va a la par con el consumo de combustible ya que a más horas de trabajo de la maquinaria, mayor es el consumo de aceite, puesto que los cambios deben de ser más frecuentes.

LUBRICANTES DE VEHICULOS.- Se incrementó en un 35% debido a que en el año 2004, hubo cambios de aceite de la camioneta Chevrolet y del vehículo Trooper, que no hubo en el 2003.

En resumen, la actividad en Palma Africana contribuyó a la economía de la empresa en poco menos de US\$ 19.000 durante el año 2004.

Referente a la operaciones de **Ganadería**, ésta tuvo un desempeño negativo, arrojando una pérdida neta de aproximadamente US\$ 27.000.

Los ingresos totales en el 2004 fueron de US\$ 84.722 36, lo que representa una disminución del 5,46% con relación al año anterior. Estos, estuvieron distribuidos de la siguiente manera: US\$ 20.553,72 en la venta de ganado -24,26% (23,5% en el 2003)-; US\$ 61.104,64 en la venta de leche -72.12% (68,2% en el 2003)-, y US\$ 3.064,00 en la venta de arroz - 3,62% ( 8,3% en el 2003).

En el rubro de leche la producción fue de 197.928 lts, que se colocaron íntegramente a un precio medio de US\$ 0,31 por litro. Este precio es prácticamente igual al del año anterior, más la producción tuvo un decremento del 0,78% con relación al año anterior, pese a que se contó con un 9,53% más animales en producción lechera que el año anterior. Como resultado de ello, el rendimiento promedio por animal cayó en aproximadamente 0,42 litros, que equivale a un 9,41% (de 4,48 Lts/vaca a 4,06 Lts/vaca).

Básicamente existen dos razones por la cuales se dan estos bajos rendimientos. La primera, es que no se han incorporado durante mucho tiempo nuevos reproductores para mejorar la variedad genética de las crías, producto de ello existe hoy un alto nivel de consanguinidad entre las crías dando como resultado un proceso de degeneración. La segunda, es la carencia de potreros y pastoras bien establecidos con suficiencia de pasto y agua, ya que en la actualidad, eso obliga a los animales a caminar largas distancias en busca de esos recursos, con el consecuente stress, fatiga y baja de rendimientos.

En lo referente a carne, durante el 2004 se vendieron animales por un total de 66.709 lbs. Lo que representa un incremento del 14,11% con relación al año anterior; sin embargo, el precio medio de la lb. De carne cayó en alrededor de un 13,90%, bajando de US\$ 0,36 a US\$ 0,31, dejando estéril el consiguiente incremento en producción.

La baja en la producción de arroz, que se reduce a la mitad, explica también una parte de la pérdida de este segmento del negocio y casi la totalidad de baja de los ingresos. Esta reducción obedece a la falta de oportunidades de siembra por carencia de agua.

La otra parte de la pérdida, está explicada casi en su totalidad, por los incrementos en los costo de de venta y operaciones, donde destaca de sobremanera, los costos de mantenimiento, el cual presenta un incremento del 129% aproximadamente. Ello, como resultado de los gastos efectuados en el desarrollo de incipientes potreros por aproximadamente 70 ha, y de las actividades de cercado y limpieza, donde se usó maquinaria pesada, tanto del potrero como de los hacienda en general, para la colocación de hitos y levantamiento de planos. También destaca la tasa de mortalidad de los animales, que crece en el 57%, pasando de US\$2,8 a US\$ 4,4 en el presente año; la razón: enfermedades y el consumo de plástico de un basurero cerca, ambas causas se están controlando.

El rubro de **Mangos**, arrojó una contribución positiva de alrededor de US\$ 6.000,00 con ingresos del orden de US\$ 23.900,00 y que superaron en alrededor del 140% los del año previo (US\$ 10.458,05). Sin embargo la cifra no debe confundirnos pues,

mucho del ingreso de este año, corresponde a la gestión de cosecha de la temporada pasada. De hecho, este año, la producción se estimó en 194.000 Kgs, mientras que la temporada pasada fue de aproximadamente 200.000 Kgs. -se anota que la variedad Haden (22% aprox. De la plantación), no floreció completamente por razones diversas tales como clima frío, baja luminosidad, que le afectan-. Sin embargo, esta reducción en volumen se compensó con mejores precios.

Para ello, este año se tomó la decisión de realizar la venta en el mercado local, a pesar de tener todo en regla para entregar a exportadores, debido a la alta tasa de rechazo que estos imponen, al elevado costo del transporte y la demora en los pagos. Así también, las labores de inducción floral temprana nos permitió cosechar antes que las fincas vecinas y obtener mejores precios locales.

Nuestras estimaciones indican que una gaveta en el mercado local tiene un precio de alrededor de US\$ 4,00, mientras que el promedio alcanzado cuando se entrega a exportadores puede ser de apenas US\$ 2,74 por gaveta. Actualmente lo seguimos administrando bajo un comodato precario, por lo que no hay un plan de inversiones sobre aquella plantación, ni tampoco sería conveniente; el alcance de nuestra labor se limita a volverlo un cultivo rentable con la actual infraestructura.

#### **Cumplimiento de Disposiciones de la Junta General de Accionistas**

Informo que en todo momento se ha dado cumplimiento a cabal las disposiciones emanadas por la Junta General de Accionistas.

#### **Hechos Extraordinarios**

Durante el ejercicio del 2004, no ha existido ningún hecho extraordinario en el ámbito administrativo, laboral y legal. En su oportunidad todos los eventos de interés para el negocio han sido informados a los señores accionistas.

#### **Situación Financiera y Destino de Utilidades**

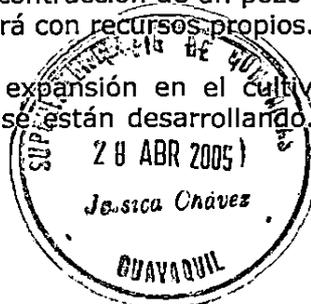
Con relación a la situación financiera de la compañía, acompaño al presente informe, la presentación de los estados financieros internos con el detalle de todas las cifras. En el se revelará fundamentalmente que el resultado de las actividades económicas una pérdida neta de US\$ 2.173,12. Por lo anterior, no existe utilidad a distribuir.

#### **Recomendaciones**

Básicamente las recomendaciones de la administración se concentran en dos puntos:

Desarrollo y tecnificación de la producción de leche. Es preciso destinar recursos en la tecnificación de este proceso para acceder a un segmento de mercado de precios más altos. Se ha mejorado el área de ordeño, también los potreros, este año el objetivo es asegurar la provisión de agua, ya sea mediante la construcción de un pozo de agua o de albardas para almacenamiento. Esto se financiará con recursos propios.

Expansiones.- Se ha iniciado un proceso de expansión en el cultivo de palma, incorporando cerca de unas nuevas 100 Ha. Que se están desarrollando. La tierra se ha tomado en calidad de comodato.



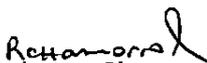
Crédito Forzoso.- Lamentablemente, se ha impuesto, por parte de las extractoras tradicionales un sistema de pago a 30 días. Se debe tener cuidado con esto, ya que contraerá la disponibilidad del efectivo para los proyectos en ejecución.

**Cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor**

Todos los actos de la compañía se encuentran enmarcados dentro de lo dispuesto en las leyes que abarcan los campos de los derechos de propiedad intelectual y de autor.

Al concluir con este informe, expreso mi personal agradecimiento a todos y cada uno de los funcionarios y empleados de nuestra institución, y en especial a los señores accionistas por la confianza depositada en nosotros.

Atentamente,

  
Ing. Roberto Chamorro M.  
Gerente

