

GARIJASA

GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

Luque 127 y Pedro Carbo 1er. Piso, Oficina 110
Teléfono 514482
Guayaquil - Ecuador

Guayaquil, 18 de julio del 2003

Señores Accionistas de
GARIJASA,
Ganadera Agrícola Río Jagua S. A.
Ciudad.-

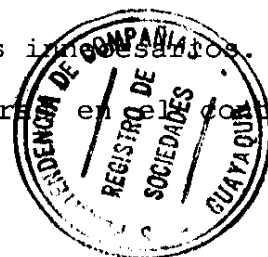
Señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente y representante legal de la Compañía GARIJASA Ganadera Agrícola Río Jagua S. A., me permito poner a vuestra consideración el INFORME DE GERENCIA correspondiente al ejercicio económico del año 2002, que expongo en los siguientes puntos:

1. La Gerencia ha mantenido el cumplimiento de los procedimientos establecidos para las ventas de ganado, cacao y leche, con la participación de los Interventores designados por la Superintendencia de Compañías. Los procedimientos de ventas se han llevado en forma diáfana, sin que existan problemas que deban ser mencionados en este informe.

2. De igual forma se realizaron las adquisiciones de materiales e insumos, contando con cotizaciones y en base a pedidos realizados de acuerdo a las necesidades estrictas de la empresa, a efectos de no incurrir en gastos innecesarios.

3. Se han continuado haciendo mejoras en el control y



GARIJASA

GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

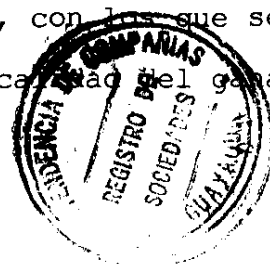
Luque 127 y Pedro Carbo 1er. Piso, Oficina 110
Teléfono 514482
Guayaquil - Ecuador

custodia de los bienes de la empresa, buscando reducir los riesgos que se corren en virtud de las dimensiones de la hacienda de propiedad de la empresa. Se mantienen al día los registros de nacimientos, ventas y muertes de animales, así como la producción y venta del cacao y la leche.

4. Los archivos de contabilidad y de documentos importantes de la Compañía, así como los Libros Sociales, se encuentran bajo custodia de esta Gerencia, para lo cual se han adoptado las acciones administrativas necesarias para su apropiada conservación.

5. En el aspecto productivo, la Gerencia ha realizado las acciones necesarias para una mejor producción, tanto del ganado, como del cacao.

En relación con el ganado, se han adoptado medidas constantes para el control de enfermedades y se han adquirido los medicamentos y vacunas necesarios para evitar la propagación de enfermedades infectocontagiosas. De igual forma, se ha promovido el mejoramiento del ganado, a efectos de que el ganado de descarte llegue a un peso óptimo para que se logren mejores precios de venta. Para el efecto, se continuó el programa de inseminación artificial con semen de alta calidad y rendimiento, lo que mejorará nuestro promedio de nacimientos y la calidad del ganado. De igual forma, se continuó adquiriendo toros reproductores, con los que se espera que paulatinamente vayamos mejorando la calidad del ganado.



GARIJASA

GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

Luque 127 y Pedro Carbo 1er. Piso, Oficina 110

Teléfono 514482

Guayaquil - Ecuador

Lamentablemente, como esas medidas arrojarán sus frutos a mediano plazo, la empresa todavía arrastra los problemas de un ganado de descarte con pesos que en su gran mayoría no superan las 700 libras, lo que no nos permite acceder a un mejor segmento del mercado en el que se comercializa ganado con pesos superiores a las 750 libras.

A ello se agregan los problemas que afectan a todo el negocio del ganado de carne en el Ecuador y que ha puesto a todo el sector ganadero en situaciones similares a las de GARIJAS, con un exceso de oferta, nacional e internacional, que ha motivado una baja en los precios que vienen manteniéndose durante los dos últimos años. Durante todo el año 2002 los precios de la carne de res y su demanda, se han mantenido en niveles más bajos que los del año 2001. En esto ha tenido también una importante incidencia, la llegada de carne de pollo y de cerdo, proveniente del extranjero, principalmente del Perú, que por sus bajos costos y precios inferiores, compiten deslealmente con la carne de res, en la preferencia del consumidor ecuatoriano. La baja en los precios y la sobreoferta de ganado en todo el país, facilitó el abuso de los intermediarios y compradores de ganado, quienes ofrecían comprar en condiciones muy poco favorables para los intereses de la empresa, frente a lo cual, tratamos de buscar las mejores alternativas de venta, en la medida en que las necesidades de liquidez hacían indispensable que se vendiera ganado. Para evitar



GARIJASA

GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

Luque 127 y Pedro Carbo 1er. Piso, Oficina 110

Teléfono 514482

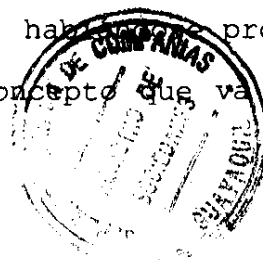
Guayaquil - Ecuador

el impacto negativo de una venta en tales condiciones de desventaja, el año pasado me permití recomendar el no reparto de las utilidades a los accionistas, lo que finalmente no fue aceptado por la Junta General de Accionistas.

Todos estos problemas, motivaron que durante el año 2002 se haya vendido menos ganado, descendiendo de un total de U.S. \$ 703.333,82 ingresados por venta de ganado durante el 2001, a un total de U.S. \$ 513.005,27 ingresados por venta de ganado durante el 2002.

A pesar de la disminución en las ventas, fue necesario mantener el mismo nivel de gastos de producción, puesto que es imposible suprimir la inversión necesaria para el mantenimiento del ganado existente. El alto costo de la producción en el país, con precios elevados en energía eléctrica y en los combustibles, con un alto costo laboral, teniendo una nómina que es apenas la indispensable para el mantenimiento de una hacienda de dimensiones tan importantes, más la altísima carga tributaria que debemos afrontar, nos vuelve poco competitivos frente a productos extranjeros que no tienen el mismo tipo de costos y que se benefician con la dolarización de nuestra economía, al recibir dólares, cuando sus economías se desarrollan en base a monedas de mucho menor valor. 25 2002

En cuanto a la producción de cacao, en el año 2002 se lograron mejores resultados en las ventas, habiendo producido un incremento en los ingresos por este concepto que va de los



GARIJASA

GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

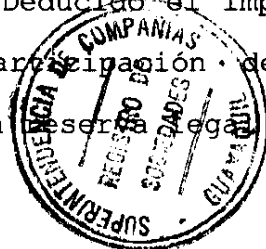
Luque 127 y Pedro Carbo 1er. Piso, Oficina 110
Teléfono 514482
Guayaquil - Ecuador

U.S. \$ 73.289,24 en el 2001 a U.S. \$ 143.786 en el 2002, lo que sin embargo no ha sido suficiente para compensar la diferencia en los ingresos por venta de ganado.

Como producto de esta situación general en los principales rubros de producción de la empresa, nos hemos mantenido en situación de relativa iliquidez, aunque no ha sido necesario recurrir al endeudamiento para hacer frente a las necesidades básicas que tienen que ver con el mantenimiento de la hacienda y los gastos administrativos.

6. La Compañía ha cumplido con las disposiciones legales que tienen que ver con la facturación y declaración de impuestos y retenciones. Para el pago de los tributos correspondientes al ejercicio del 2001, que correspondía hacerse durante el año 2002, fue necesario recurrir a un Convenio de Facilidades de Pago, difiriendo su pago para el primer semestre del 2003. Es necesario tomar en cuenta el impacto tributario que ha tenido la compañía en base a los resultados arrojados en los últimos tres ejercicios económicos, por los que ha tenido que contribuir al Fisco con más de U.S. \$ 150.000, lo que equivale a aproximadamente 700 cabezas de ganado.

7. El resultado final del ejercicio económico del 2002 arroja una utilidad de U.S. \$ 40.277,14. Deducido el impuesto a la renta (U.S. \$ 8.558,89) y la participación de los trabajadores (U.S. \$ 6.041,57), así como la reserva legal (U.S.



GARIJASA

GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

Luque 127 y Pedro Carbo 1er. Piso, Oficina 110

Teléfono 514482

Guayaquil - Ecuador

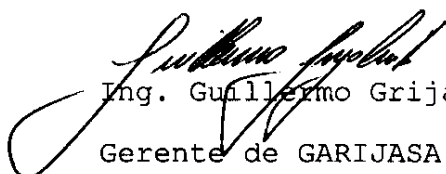
\$ 2.567,67), queda una utilidad repartible entre los accionistas de U.S. \$ 23.109,01.

8. Las previsiones para el giro del negocio de la empresa, durante el ejercicio del 2003, son similares a los del 2002, puesto que a la situación que ya se ha vivido durante dicho período se suma la etapa de desaceleración propia de un cambio de gobierno en el país. Hasta tanto, la Gerencia mantendrá una política conservadora en la venta de ganado, en espera de que mejoren las condiciones de venta. De igual forma, se continuarán impulsando los procesos de mejoramiento de la calidad de nuestro ganado.

9. Considerando lo expuesto, al momento no es conveniente que se repartan las utilidades que les corresponden a los accionistas, las mismas que sugiero que se destinen a reservas facultativas.

Queda a consideración de los accionistas, el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y sus Anexos, para su conocimiento y discusión en Junta General.

Atentamente,



Ing. Guillermo Grijalva Bueno

Gerente de GARIJASA

29 AGO. 2003

