

GARIJASA

GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

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

Guayaquil, 7 de mayo del 2004

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

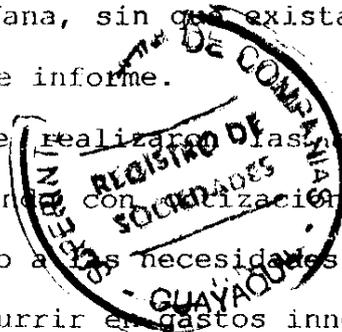
Señores Accionistas:

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 2003, 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 autorizaciones y en base a pedidos realizados de acuerdo a las necesidades específicas de la empresa, a efectos de no incurrir en gastos innecesarios.

3. Se mantuvo el control y custodia de los bienes de la



[Handwritten signature]

GARIJASA

GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

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

empresa, buscando reducir los riesgos que se corren en virtud de las dimensiones de la hacienda de propiedad de la empresa, como es el caso de la guardianía permanente para evitar el ingreso de personas ajenas a la misma. Se mantienen a día los registros de nacimientos, ventas y muertes de animales, así como la producción y venta del cacao y la leche. La administración realizó un inventario físico del ganado en el mes de diciembre del 2003.

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, en el año 2003 se ha tratado de mantener los niveles de producción.

En relación con el ganado, se ha seguido promoviendo el mejoramiento del ganado, mediante la compra de 60 toros de alta calidad, en ganaderías prestigiosas. 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. 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.

Sin embargo, se mantienen los problemas que desde hace



GARIJASA

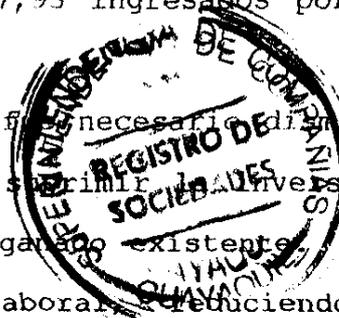
GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

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

algún tiempo han venido afectando 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 GARIJASA, con un exceso de oferta, nacional e internacional, que hace que se mantenga la baja en los precios, conforme ha ocurrido durante los tres últimos años. Durante todo el año 2003 los precios de la carne de res y su demanda, se han mantenido en los niveles bajos que tuvimos durante el año 2002. De igual forma, se ha mantenido el ingreso 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. Frente a los precios bajos y la sobreoferta de ganado, se mantuvo la política de buscar las mejores alternativas de venta, en la medida en que las necesidades de liquidez hacían indispensable que se venda ganado.

Todos estos problemas motivaron que durante el año 2003 se haya vendido menos ganado, descendiendo de un total de U.S. \$ 513.005,27 ingresados por venta de ganado durante el 2002, a un total de U.S. \$ 401.157,93 ingresados por venta de ganado durante el 2003.

Durante el año 2003, fue necesario disminuir el nivel de gastos de producción, sin disminuir la inversión indispensable para el mantenimiento del ganado existente. A ese efecto, se buscó bajar el costo laboral reduciendo la nómina de



22 JUN. 2004

f

GARIJASA

GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

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

trabajadores a lo indispensable para el mantenimiento de una hacienda de dimensiones tan importantes.

En cuanto a la producción de cacao, en el año 2003 hemos tenido una baja, debido como factor principal, a que no hemos contado con la presencia de un técnico en esta área. Por este motivo, sugiero a los accionistas que se autorice la contratación de asesoramiento técnico para mejorar la producción de cacao.

6. Como producto de los problemas que han afectado 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.

7. La Compañía ha cumplido con las disposiciones legales que tienen que ver con la facturación y declaración de impuestos y retenciones. Se continuó pagando el impuesto a la renta que correspondía al ejercicio del 2001 y se pagaron los impuestos del año 2002, en la medida en que la liquidez de la empresa así lo permitía, aunque quedó un saldo pendiente para ser pagado al inicio del año 2004.

8. El resultado final del ejercicio económico del 2003 arroja una utilidad de U.S. \$ 1.600,00. Después de deducir el impuesto a la renta (U.S. \$ 3.306,59) y la participación de los trabajadores (U.S. \$ 2.334,06), queda una utilidad repartible



22 Julio 2004



GARIJASA

GANADERA AGRICOLA RIO JAGUA S.A.

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

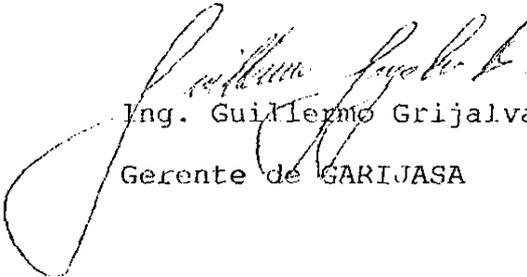
entre los accionistas de U.S. \$ 9.919,75.

9. Las previsiones para el giro del negocio de la empresa, durante el ejercicio del 2004, son similares a los del 2003, puesto que no ha cambiado la situación general de la economía en el país, ni las de la empresa en particular. 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 y en la producción de cacao.

10. Considerando lo expuesto, sería conveniente que no 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



22 JUN. 2004