

**INFORME ANUAL DE GERENCIA A LOS ACCIONISTAS DE LA EMPRESA**  
**ALMACENES GENERALES , REPRESENTACIONES Y AGENCIAS, AGRA S.A.**  
**CORRESPONDIENTE AL**  
**PERÍODO ENERO 1° - DICIEMBRE 31 DEL AÑO 2011**

Señores Accionistas:

Tengo a bien presentar el presente informe sobre las operaciones de la Empresa correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

En el transcurso del año 2011 las operaciones se han mantenido en términos equivalentes al año 2010 en lo que se refiere a ventas y participación en el mercado. Los esfuerzos por los niveles de ventas se han frenado por la falta de financiación, esto por el incremento en el tiempo de pago de la cartera pese a la apropiada gestión de cobranza. En términos generales, el promedio de tiempo de recaudación en nuestro segmento comercial ha subido, especialmente después de la implantación de la medida de aumento del impuesto a la salida de divisas, por lo tanto, existe un incremento del rubro Cuentas por Cobrar, como lo pueden constatar en los Balances de la empresa que han sido examinados por Ustedes, Señores Accionistas. Es pertinente resaltar que el crédito está altamente diversificado por lo que el riesgo de cartera es bajo, no existiendo cartera incobrable de consideración, siendo ésta menor al 1% del total de la cartera, valores que se encuentran debidamente provisionados con la reserva establecida para el efecto.

La disminución de recursos de pago consecuencia de lo indicado anteriormente obligó a financiar la operación a través del Banco de Guayaquil, mediante la operación que en su debido momento fue conocida y autorizada por ustedes, recursos externos que nos permitieron sostener la operación pero no son suficientes para financiar el crecimiento de la Empresa por lo que se requiere, primero, reinvertir el superávit de este período, por lo que propongo que se dé este destino a las utilidades. Luego, es necesario la inyección de capital fresco por lo que sugiero estudiar la posibilidad de un aumento de capital y /o contratar nuevos créditos.

En lo referente a lo laboral, el ambiente con los trabajadores es bueno y todas las obligaciones y beneficios sociales a las que tienen derecho se encuentran satisfechas.

Aprovecho esta oportunidad para agradecer la confianza por Ustedes depositada y hago votos por que sigamos cosechando éxitos en el futuro.

QUITO, marzo 31 de 2012

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José Gustavo Lizarzaburu', with a long horizontal line extending to the right.

Gerente General