

Agrícola 'TEY' Cía. Ltda.

Apartado Postal 11001
Guayaquil - Ecuador

Guayaquil, Mayo 8 de 1.996

Señores Socios:

Me es grato presentar ante la Junta General de Socios de **AGRICOLA TEY CIA. LTDA.**, el informe anual sobre las actividades administrativas y financieras desarrolladas durante el ejercicio económico 1.995.

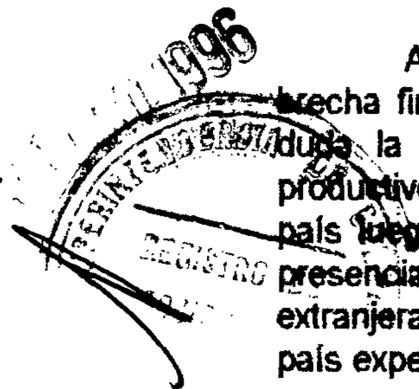
El año en análisis se caracterizó por la presencia de una constante situación de crisis e incertidumbre en el país. Luego de un auspicioso mes de enero que reflejaba expectativas positivas de los agentes económicos, a partir del mes de febrero la situación se deterioró en forma significativa. Este entorno afectó de manera grave el desempeño de las empresas que operan en el país y en este contexto deben ser analizadas las acciones adoptadas y los positivos resultados obtenidos por **AGRICOLA TEY CIA. LTDA.**, durante el año 1.995.

SITUACION ECONOMICA DEL PAIS

A inicios de 1.995, las perspectivas se veían muy alentadores. El Gobierno había proyectado un crecimiento de la economía del 4.2% y una reducción de la inflación al 17%. Luego de un crecimiento del 6% durante el cuarto trimestre de 1994, la economía continuó creciendo aceleradamente durante el mes de enero. Pero a fines de enero y durante febrero, el país tuvo que soportar el conflicto bélico con el Perú.

A continuación, en marzo se inició un crudo debate sobre la existencia de una brecha financiera en el sector fiscal, originada en el mismo conflicto bélico, que puso en duda la estabilidad del esquema económico y generó incertidumbre en los agentes productivos. Este ambiente político negativo diluyó el optimismo que había resurgido en el país luego del conflicto bélico con el Perú y su efecto negativo fue magnificado por la presencia de la crisis financiera mejicana, cuyo impacto negativo sobre los flujos de inversión extranjera a la región no se hizo esperar. En las semanas subsiguientes, a partir de abril, el país experimentó una crisis energética que permanece sin solución hasta la presente fecha, con graves repercusiones para el aparato productivo nacional.

Posteriormente, como un ingrediente negativo adicional para la ya deprimida economía ecuatoriana, a partir de Junio se agudizó la crisis política que finalizó con la renuncia del Vicepresidente de la República. Para culminar el año, el resultado de una consulta popular con temas de trascendental importancia para el futuro del país fue negativo, en lo que parece ser una demostración de la impopularidad del Gobierno. Finalmente, durante Diciembre varias sociedades financieras atravesaron por un agudo problema de iliquidez, que generó desconfianza en el público y motivó retiros de los depósitos de las instituciones percibidas como más riesgosas.



Agrícola "TEY" Cía. Ltda.

Apartado Postal 11001
Guayaquil - Ecuador

En este contexto, la economía ecuatoriana permaneció fuertemente deprimida durante 1.995. Estimaciones preliminares del Banco Central, preveen un crecimiento del Producto Interno Bruto de alrededor del 2% dentro de una tendencia decreciente; pues durante el tercer trimestre del año, última cifra disponible, la economía decreció en 1.9%. De esta manera, el ingreso per cápita se habría estancado durante 1.995, cuando el país necesita que este indicador crezca a un ritmo superior al 5% anual para superar en un mediano plazo los graves problemas sociales y de pobreza que lo afectan.

Frente a este decaimiento de la actividad productiva, el positivo comportamiento de las exportaciones, que mantuvieron un ritmo de crecimiento anual del 12%, constituyen un signo de aliento. Dentro de este rubro, es digno de resaltar, la evolución de las exportaciones no tradicionales, cuyo incremento anual del 22% es muy alentador, en especial, si se considera que ha mantenido ritmos altos de crecimiento por varios años. Este rubro de exportación compuesto por una lista de más de doscientos productos, revela la conveniencia de la política de fomento a las exportaciones aplicada durante varios gobiernos; y fija la pauta para que en el futuro se aprecie la conveniencia de mantener la estabilidad en los principales objetivos de la política económica.

Por otro lado, el control de la inflación continúa siendo el principal logro de la política económica implementada por el actual gobierno. Pues, a pesar de los sobresaltos experimentados por la economía ecuatoriana durante 1.995, el crecimiento del índice de precios al consumidor se redujo al 22.8%; esto es, casi tres puntos por debajo del año anterior y dentro de una tendencia decreciente mantenida por varios años.

En este ambiente de crisis política y económica, la reforma estructural del estado se detuvo. No fue posible para el gobierno obtener el consentimiento popular para la creación de instituciones privadas que compitan con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el manejo de los fondos de pensión de los trabajadores, ni tampoco profundizar en la descentralización del manejo de las rentas fiscales ni concretar la privatización de las telecomunicaciones. De igual manera, quedó en carpeta el proyecto de unificación salarial que pondría orden al caótico sistema remunerativo que existe en la actualidad en el país. Sin embargo, analistas políticos coinciden en señalar que con el cambio de gobierno se creará un ambiente propicio para insistir en estas reformas que, afortunadamente para el país, son compartidas por todos los candidatos oponentes a ganar las elecciones presidenciales próximas.

Con el proceso electoral por delante, es difícil esperar una evolución positiva de la economía durante 1.996. Con el ambiente político fogueando por el proceso electoral, la confianza de los agentes económicos se afecta; al igual que por la incertidumbre sobre las medidas concretas de política económica que adoptará el nuevo gobierno. En este contexto, se puede prever un estancamiento de la actividad productiva durante los tres primeros trimestres del año, con niveles altos de tasa de interés en términos reales, para dar inicio a una etapa de recuperación económica a partir del cuarto trimestre y que debería continuar durante los años subsiguientes. Confiamos en la potencialidad del país para alcanzar altas tasas de crecimiento económico con estabilidad, que permitan su desarrollo futuro. Así mismo, consideramos que el actual, constituye un período de desconfianza temporal, que luego de las elecciones, podrá ser superado con relativa rapidez.

Agricola "TEY" Cia. Ltda.

Apartado Postal 11001
Guayaquil - Ecuador

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La constante situación de crisis por la que atravesó la economía ecuatoriana durante 1.995, los balances de **AGRICOLA TEY CIA. LTDA.**, arrojaron bajos resultados. Ellos son el reflejo de un manejo conservador de las finanzas de la empresa y del empeño puesto por todos sus colaboradores para alcanzar las metas menos graves, a pesar de las dificultades externas.

De conformidad con las disposiciones legales vigentes, a continuación se realiza un análisis de los principales rubros del balance y del estado de pérdidas y ganancias en forma comparativa con los del año anterior.

	AÑO 1994	AÑO 1995
1. Liquidez Corriente	0.57	0.28
2. Antigüedad media del credito a cliente	23 DIAS	83DIAS
3. Endeudamiento	164.11 %	191.02%
4. Solvencia	400.06 %	152.35%
5. Rendimiento sobre Activo Totales	.3 %	.01%
6. Redimientos sobre capital	2.7 %	0.12%
7. Resultados Neto	S/.11.165.915	S/. 47.367

RESULTADOS DEL EJERCICIO

Aún después de las dificultades que se presentaron durante 1.995 y de la decisión de la administración por mantener un manejo conservador de las finanzas de **AGRICOLA TEY CIA. LTDA.**, y una estrategia de moderado crecimiento, las utilidades obtenidas en 1.995 son regulares.

Agrícola 'TEY' Cía. Ltda.

Apartado Postal 11001
Guayaquil - Ecuador

PROPUESTAS PARA EL REPARTO DE UTILIDADES

Para determinar la utilidad disponible para los socios provenientes del ejercicio económico de 1995, es menester efectuar las siguientes deducciones legales y tributarias:

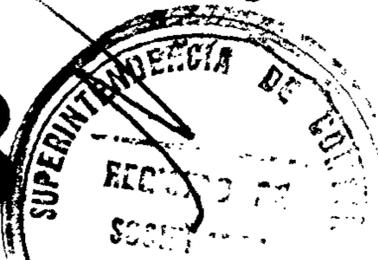
Utilidades del Ejercicio	S/. 47.367
Menos:	
15% Participaciones trabajadores	7.105
25% Impuesto a la renta	10.066
	<hr/>
Utilidad Neta	S/. 30.196

En virtud de la Ley de Regimen Tributario vigente, el dividendo neto estan totalmente exento del impuesto a la renta personal de los socios, debido a que la empresa ya ha procedido a retener y pagar los impuestos correspondientes.

AGRADECIMIENTO

Son las épocas de crisis como la experimentada por nuestro país durante 1.995, las que permiten demostrar la solidez de las compañías, que se refleja fehacientemente en sus índices patrimoniales, de liquidez y de resultados. Estos logros han sido posible merced al trabajo profesional y administrativo de **AGRICOLA TEY CIA. LTDA.**, a quienes expreso mi especial agradecimiento.

31 MAR 1996



Atentamente,

[Handwritten Signature]
GERENTE