

Guayaquil, 17 de marzo de 2017

Señores  
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
Ciudad.

Informe del Administrador sobre el ejercicio económico 2016

De mis consideraciones.

Como es de su conocimiento, la economía ecuatoriana ha presentado una importante contracción desde finales de 2015, impactando fuertemente el año 2016, en el que se evidencia un decrecimiento de al menos 2.3% del PIB, con respecto al año anterior. El sector agrícola, uno de los principales motores de la economía ecuatoriana, fue parte de esta desaceleración, tanto por la coyuntura macroeconómica, como por factores que afectaron puntualmente al agro ecuatoriano.

Uno de los principales factores que impactó en el sector agrícola fue la alerta ante un posible Fenómeno El Niño: el anuncio de parte del Estado de un posible fenómeno de El Niño, comparable con el que la población ecuatoriana vivió en el año 1998, provocó que un porcentaje de los agricultores dejaran de sembrar (disminución del área sembrada). Otros agricultores prefirieron sembrar utilizando semilla reciclada (procurando no invertir en su cultivo por el riesgo percibido) en lugar de utilizar semilla certificada.

Adicionalmente, el año 2016 nos vimos impactados, por una mayor presencia de plagas y enfermedades en el cultivo de maíz, debido al incremento de la temperatura del suelo, así como por malas prácticas agronómicas ya que los agricultores no han venido rotando el cultivo en los últimos años.

Los factores mencionados originaron una contracción en la venta de semillas de 48% respecto al año anterior e impactaron la posterior venta de agroquímicos en un 33% respecto al año anterior.

A pesar de la coyuntura presentada en el sector de agroquímicos, la empresa generó una utilidad operativa de USD \$4.2MM.

Sin embargo, la compañía también sufrió de un impacto importante ante la contracción de liquidez del mercado financiero ecuatoriano desde el último trimestre 2015 hasta finales del primer semestre 2016. Esto ocasionó que tengamos que financiarnos de manera no tradicional con préstamos del exterior a un mayor costo, pasando de tener un costo promedio de la deuda de 9.8% anual en el 2015 al 13% anual en el 2016, originando un incremento de 52% en el gasto financiero de la Compañía.

Dicho gasto financiero impactó la utilidad de operación generando una pérdida antes de impuestos. A pesar de aquello, la legislación tributaria vigente, nos exigió pagar un impuesto a la renta mínimo, por USD \$0.7MM, incrementando el impacto en el resultado financiero.

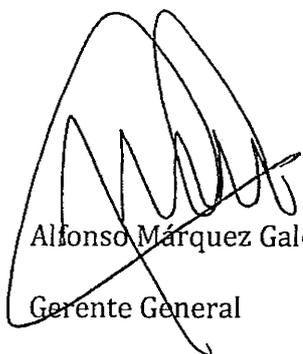
Los rendimientos del cultivo de maíz en verano han mostrado una importante mejoría en el 2017. Nuestro inventario de semillas se redujo en aproximadamente USD \$4.5MM desde noviembre 2016 a enero 2017, evidenciando una importante recuperación del sector agrícola.

Así también, la liquidez del mercado ecuatoriano se ha reactivando, posibilitando la obtención de financiamiento local a tasas tradicionales de mercado y a mayor plazo.

Ante esto vemos con muy buenos ojos la perspectiva 2017.

Cierro mi informe agradeciendo la confianza depositada en mí y en el equipo de trabajo de Interoc S.A. y renovando el compromiso que nos caracteriza: trabajar con responsabilidad en busca del cumplimiento de nuestras metas.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Alfonso Márquez Galeas

Gerente General