

**INFORME DE GERENCIA PARA LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS
DE AGRICOLA AG S.A.**

EJERCICIO ECONOMICO 2016

SEÑOR PRESIDENTE, SEÑORES ACCIONISTAS DE AGRICOLA AG S.A.

Cumpliendo con lo que establece la ley de Compañías y su reglamento, sobre Juntas Generales de Socios y Accionistas, a continuación presento el Informe Anual de las actividades realizadas por la Empresa, correspondiente al ejercicio económico del 1ro de Enero al 31 de Diciembre del 2016

Situación del país durante el período 2016

Según cifras del Banco Central del Ecuador, el PIB nacional alcanzó la cifra de USD \$ 96.218 millones de dólares registrando una contracción del -1,7% respecto del año anterior cerró con Reservas Internacionales de USD \$ 4.259 millones de una recaudación tributaria de USD \$12.663 (-2,7%) y una Balanza Comercial positiva de USD \$ 1.266.

La variación de los precios al consumidor (inflación) finalizó el período 2016 con una tasa del 1,12% lo que la convirtió en la más baja en los 17 años que la economía ecuatoriana lleva dolarizada. El resultado es un claro reflejo de la actividad económica en general se redujo, así como la menor demanda de hogares, ante el proceso recesivo que atravesó la economía en 2016.

El comportamiento anterior también se sustentó debido a que varios meses de 2016, la variación de precios fue negativa, es decir, existió un efecto conocido en economía como deflación que básicamente explicó la contracción de la demanda del consumo. El BCE estimó que para el 2016 el consumo de hogares se contraería en el 2% anual, componente que explica más del 60% del PIB, medido por el gasto.

Las cifras del mercado laboral al finalizar el año 2016, reflejaron los siguientes resultados en términos generales. Una tasa de desempleo anual del 5,2%, de subempleo de 19,9% y pleno empleo en 41,2%. Los resultados anteriores a primera vista no muestran el real deterioro en la calidad de empleo del mercado laboral ecuatoriano, que sin embargo, al analizarlos de forma desagregada dejan ver varias preocupaciones.

En el caso del subempleo, en base a la nueva metodología del INEC, a diciembre de 2016 se reportó una tasa de 19,9% misma que se incrementó en 4,9 puntos porcentuales frente al mismo período del año previo. Lo anterior implicó que más de 510 mil personas se agreguen a este grupo en el último año, totalizando así 1.564,825 personas. A su vez el empleo pleno reflejó una pérdida importante al reducirse al 41,2% de la población económicamente activa-PEA, cuando hace un año atrás su participación fue de 46,5%. En números de personas, se registró una pérdida de empleo pleno superior a las 240 mil personas.

Las Reservas Internacionales – Con corte al 13 de enero de 2017, presentaron un saldo de USD \$ 5,049 millones, cifra que fue superior a los USD \$ 2.496 millones

presentados al 31 de diciembre de 2015. El aumento que experimentó el saldo de las RI en los últimos meses, obedeció al nuevo endeudamiento externo adquirido por el gobierno de alrededor de USD \$2.750 millones entre diciembre del 2016 y enero del 2017, incluidas las nuevas preventas petroleras.

La deuda pública total (interna + externa) a diciembre de 2016 se ubicó en USD \$ 38,118 millones frente a los USD \$ 32.771 millones reportados en 2015. Cabe mencionar, que este rubro no considera otras obligaciones como los CETES (Certificados de Tesorería), ventas anticipadas de petróleo (China y Tailandia), Títulos Valores del BCE(TBC), deuda al IESS y otras obligaciones.

Las perspectivas económicas para 2017 presentan dos escenarios que se contraponen, tanto desde la visión de BCE como la de organismos internacionales y las estimaciones propias de Multienlace que apunta a un nuevo decrecimiento económico. De acuerdo al ente estadístico nacional (BCE) , la economía ecuatoriana crecería al 1,4% en 2017, cifra que llama la atención considerando que la perspectiva se sustenta en un crecimiento cercano al 12% de las exportaciones y cercano al 7% para las importaciones. Sin embargo, al mismo tiempo, el propio BCE estima que el consumo de los hogares (privado) seguirá deprimido en el -0.8%, lo cual implicaría que existirá menor demanda, afectando justamente a la demanda comercial desde el lado de las importaciones. A lo anterior se agrega la incertidumbre que genera en los agentes económicos el proceso electoral, del cual dependerá el futuro inmediato del Ecuador. Como puede apreciarse de la información macro económica anterior, el país vivirá nuevamente una etapa crítica que requiere administrarla con prudencia y austeridad.

Fuente: Multienlace a diciembre 2016

SITUACION DE LA EMPRESA.

Las ventas de leche mejoraron durante el 2016 en relación al 2015, en únicamente en \$17,598.76 mientras el incremento de costo sube fuertemente, por lo que se termina el año fiscal con una ganancia de \$ 18,021.49 despues de impuestos..

Los costos generales suben fuertemente, en función de dictámenes legales, entre los que cito los siguientes como los mas importantes, vs el año 2014:

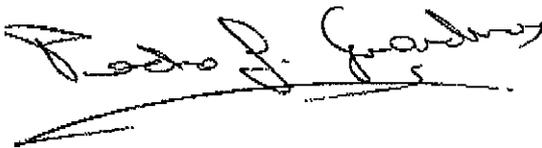
. Mano de Obra y Beneficios Sociales:	Incremento de aprox \$4,560
. Abonos y Semillas:	Incremento de aprox \$1,231
. Otros Costos ganadería:	Incremento de aprox \$18,000
. Impuestos y Contribuciones:	Incremento de \$2,711

En base a esto, la Administración recomienda el reducir fuertemente gastos tanto en Mano de Obra, como en Gastos Generales, ya que su costo es muy alto, y adicionalmente se recomienda vender ganado para poder reducir la necesidad de compra de sobrealimento para nutrir al Ganado.

La Administración solicita a loa accionistas a mantener en reservas la utilidad presentada para poder hacer uso del dinero para renovación de activos de labranza ya en mal estado.

Muchas gracias por su atención.

Atentamente;

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Pedro J. Guarderas". The signature is written in a cursive style and is underlined with a single horizontal line.

Pedro José Guarderas
GERENTE GENERAL.