

**Ambato, 1 de Marzo de 2011**

## **Informe Administradores de "Molinos Miraflores S.A."**

Senores Accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en los Estatutos Sociales de la Compañía, presento el informe de Administración correspondiente al ejercicio económico del año 2010.

### **Aspectos Generales**

El ejercicio económico correspondiente al año 2010 se desarrolló sin mayores contratiempos en el primer semestre, a partir del segundo semestre se originó una escalada de precios de la materia prima, la misma que llevó el costo de cada TM de trigo de USD 280,00 hasta cerca de USD 400,00 al final de año, todo esto ocasionado por los fenómenos climáticos en todo el mundo tal es así que en Rusia se quemaron cientos de miles de hectáreas de cultivo de trigo, mientras que en Australia se inundaron otros cientos de miles de hectáreas de cultivo, ambos países grandes exportadores y al ser el Ecuador un país netamente importador las consecuencias son muy graves.

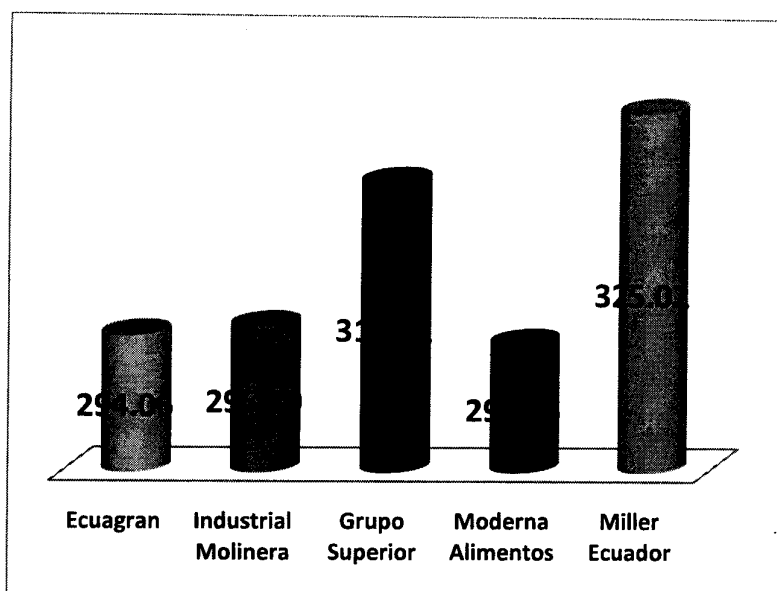
La inflación anual de nuestro país se mantuvo en un dígito lo cual es bueno porque permite mantener una estabilidad en los precios en general, sin embargo el precio de la harina paso de USD 30,00 a inicios de año a USD 37,00 a finales del mismo. Para mediados de año se terminó con la desgravación arancelaria para la importación de trigo, la misma que luego fue nuevamente puesta en vigencia con la diferencia que en esta vez se exigió a las empresas molineras que compremos toda la producción nacional a un precio subsidiado y además que si el precio internacional era inferior al fijado por las franjas Andinas de Precios se pagará el diferencial del arancel.

Las previsiones para el año 2011 no son muy alentadoras puesto que la escalada de precios de acuerdo a los analistas se mantendrá durante todo el año.

### **Empresa**

La empresa ha mantenido un crecimiento muy interesante del 15% en volumen, nos hemos consolidado en el mercado de Guayaquil, en los meses de Julio y Septiembre viajamos por encargo del Directorio a los países de China y Turquía respectivamente para constatar la calidad de maquinarias que producen estos países, como resultado de lo cual se decidió invertir en la compra de maquinaria a las empresas Buhler de China y Selis de Turquía, a la primera se compraron tres bancos de Molienda de última tecnología, a la segunda se compró todo un nuevo sistema de limpia, dos plansifter y un nuevo purificador, es decir que estamos cambiando aproximadamente un 70% de la maquinaria, de la cual se encuentra pagado el 60%. En el mes de noviembre asistimos a la reunión de ALIM en la república de Colombia en donde se concretó la compra de la nueva maquinaria, la misma que llegará a nuestro país en el mes de abril de 2011.

Se ha consolidado la alianza entre el grupo de Molinos Pequeños con la empresa Ecuagran para la adquisición de materia prima a precios competitivos como se demuestra en el cuadro siguiente:



En presente at o se procedió con el aumento de capital de USD 120.000,00, por lo tanto el capital actual es de USD 722.290.

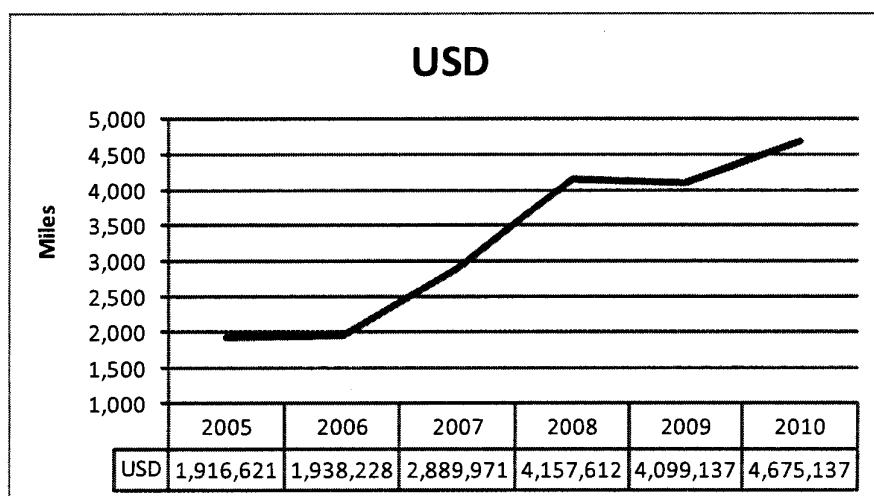
En el presente año se puso ya en operación un nuevo sistema contable – financiero de última generación que será el soporte para la aplicación de las NIF'S (Normas Internacionales de Información Financiera), que la empresa esta obligada a poner en práctica en el año 2012.

### Aspectos Financieros

A nivel financiero, considero que tenemos una situación sólida y sobre todo clara y transparente, en el presente año se ha dado de baja aproximadamente USD 50.000,00 de cuentas por cobrar de años anteriores, quedando ya muy poco para el próximo at o.

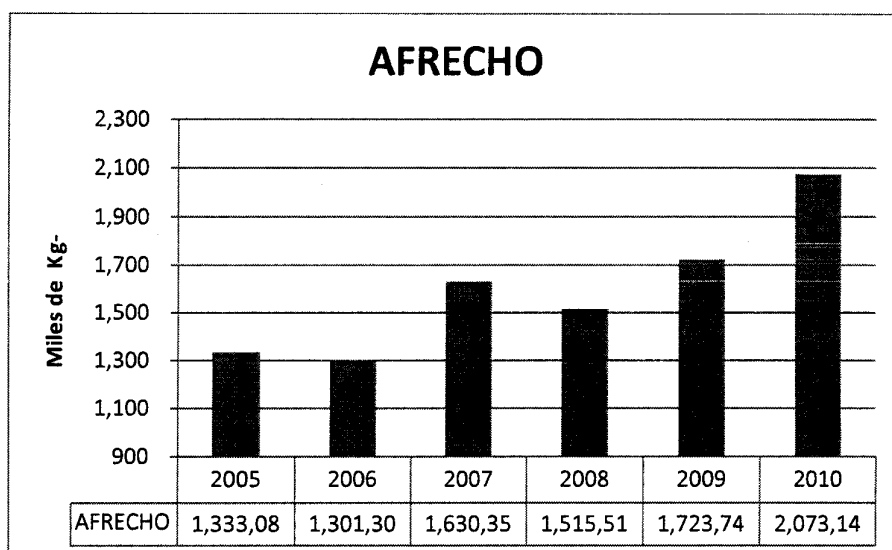
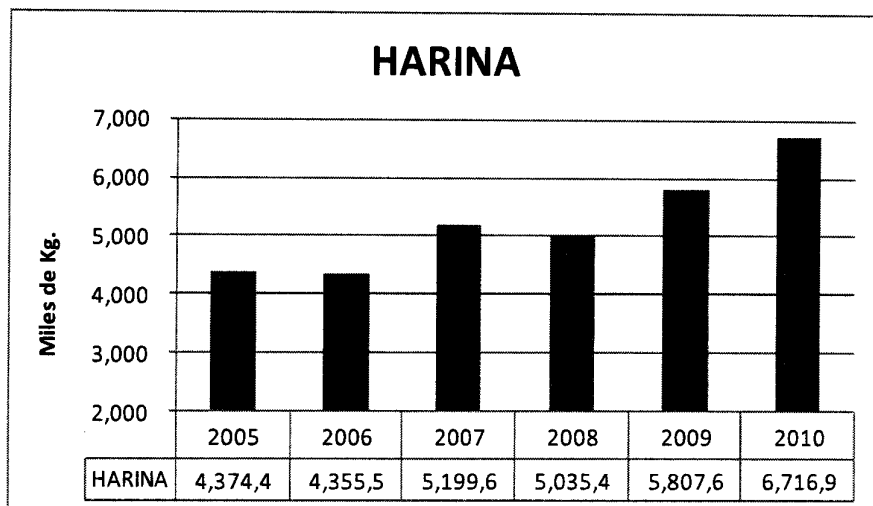
En cuanto tiene que ver con ventas hemos crecido el valor de las ventas en 14% respecto al año 2009, esto debido a los cambios en los precios y también al aumento en el volumen de ventas. En el presenta año también iniciamos con la comercialización de grasas de empresa Olitrasa de Guayaquil.

VENTAS EN USD

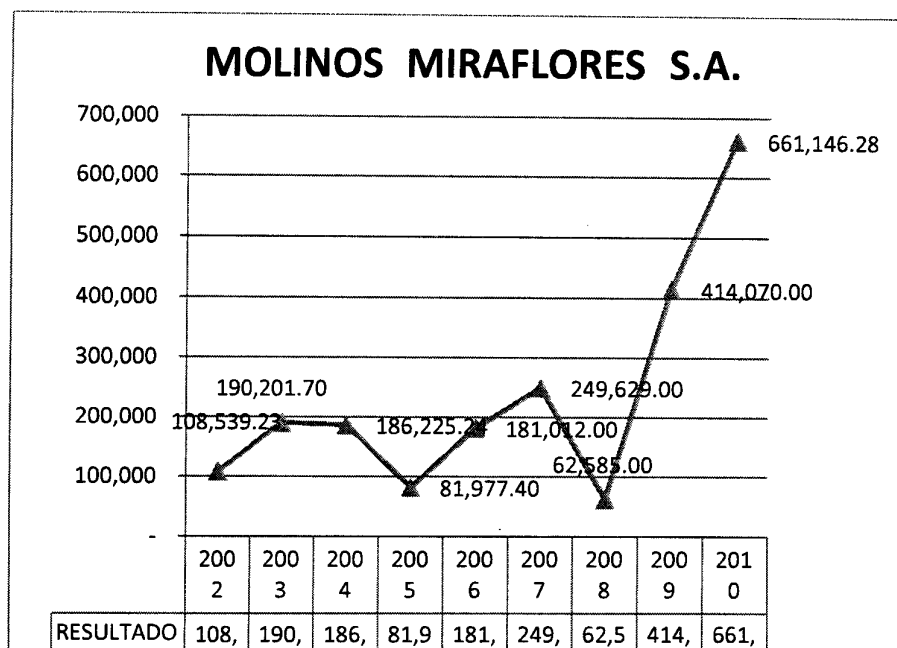


En cuanto volumen de ventas los datos son los siguientes:

VENTA DE PRODUCTOS EN KG							
VENTAS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	DIFERENCIA
HARINA	4,374,455	4,355,530	5,199,620	5,035,435	5,807,648	6,716,928	15.34%
AFRECHO	1,333,080	1,301,307	1,630,350	1,515,510	1,723,745	2,073,141	13.74%
TOTAL VENTAS KILOS	5,707,535	5,656,837	6,829,970	6,550,945	7,531,393	8,790,069	14.97%



En cuanto tiene que ver con los resultados el análisis es el siguiente:



Por último los índices financieros

INDICADORES FINANCIEROS					
	2007	2008	2009	2010	
LIQUIDEZ	28.2	2.82	3.55	9.76	VECES
PRUEBA ACIDA	22.98	0.99	2.79	4.12	VECES
RENTABILIDAD PATRIMONIO	17.20%	7.42%	38.92%	46.04%	
RENTABILIDAD ACTIVO	14.79%	4.57%	26.55%	36.79%	
RENTABILIDAD CAPITAL	41.45%	10.39%	68.83%	91.53%	
MARGEN NETO	8.37%	1.42%	9.57%	13.80%	
ROTACION DE INVENTARIOS PT	39.12	13.74	120.11	166.11	VECES
CAPITAL DE TRABAJO	642,832.10	726,513.87	771,846.99	1,160,490.65	
ENDEUDAMIENTO	0.04	0.35	0.28	0.10	VECES
ROTACION CTAS POR COBRAR	7.81	11.91	19.18	23.82	DIAS

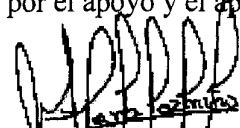
### Aspectos Administrativos

La administración ha cumplido con las funciones y responsabilidades asumidas. Se ha satisfecho los aspectos laborales, tributarios con prontitud y en cumplimiento a las disposiciones legales por lo que consideramos que la Empresa ha mantenido una administración adecuada a las necesidades del día a día en procura de optimizar los recursos aplicando procedimientos adecuados.

De conformidad con la resolución 92-1-4-3-013 de la Superintendencia de Compañías para los requisitos mínimos de informes de administrador, resumo lo expresado en lo siguiente:

- Se ha cumplido con los objetivos propuestos en el período.
- Se ha cumplido con las disposiciones emanadas por la Junta de Accionistas y el Directorio.
- Los hechos más destacados del período se comentan.
- La opinión del administrador sobre la situación financiera de la Empresa

Con esta oportunidad deseo agradecer a los accionistas, colaboradores y trabajadores por el apoyo y el aporte dado a la gestión de la administración.



**RAÚL LARA F.**  
**GERENTE GENERAL**

