

Ambato, 1 de Marzo de 2015

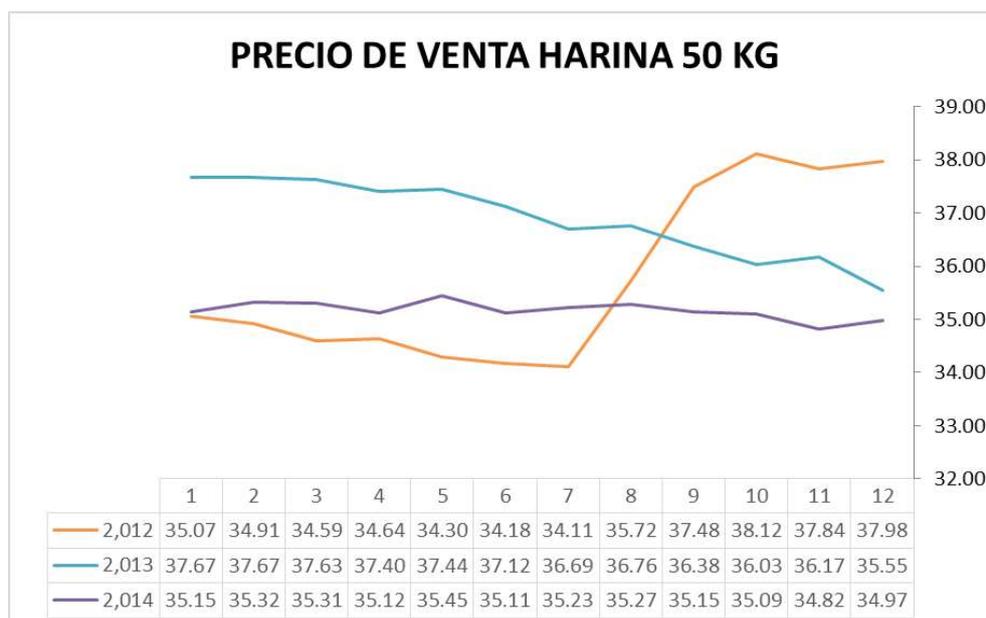
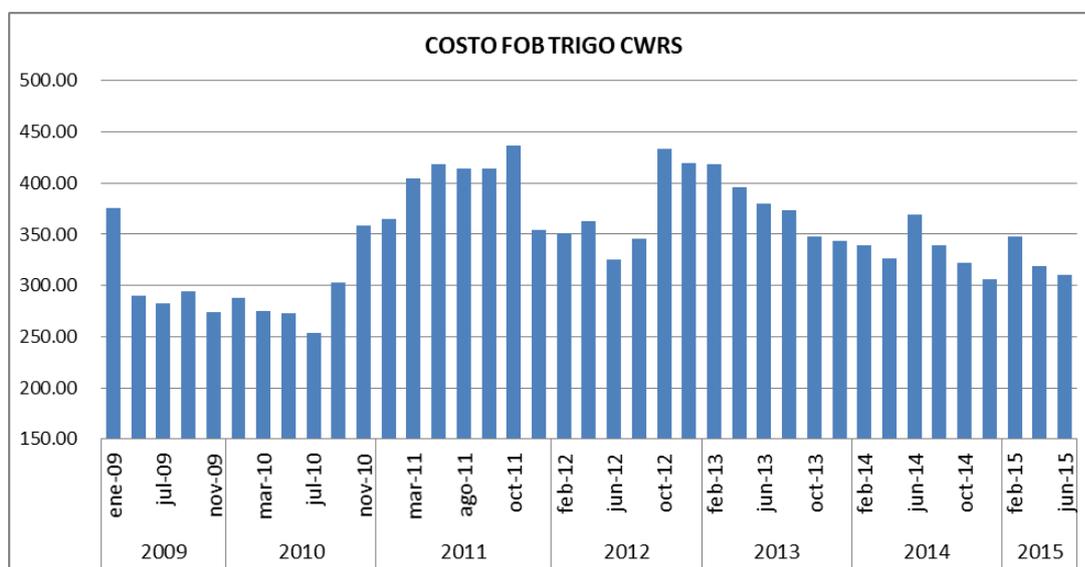
## Informe Administradores de “Molinos Miraflores S.A.”

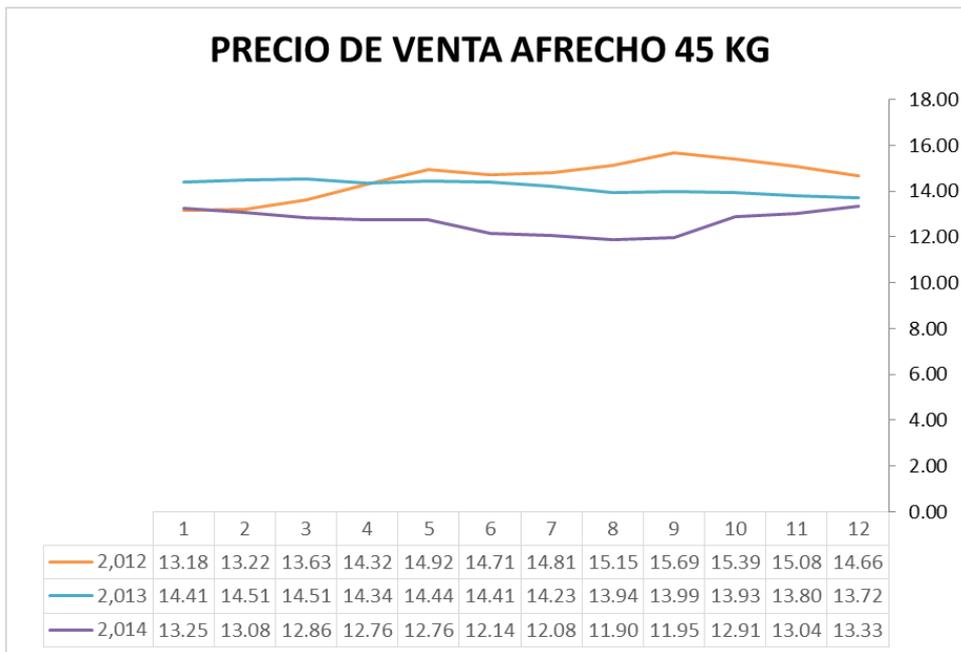
Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en los Estatutos Sociales de la Compañía, presento el informe de Administración correspondiente al ejercicio económico del año 2014.

### Aspectos Generales

El ejercicio económico correspondiente al año 2014 se desarrolló con relativa estabilidad gracias a que no hubo presiones por factores climáticos y los stocks mundiales se mantuvieron en un volumen suficiente, por lo que los precios fueron bajando paulatinamente en cantidades moderadas a excepción de la compra de junio, a inicios de año el fuerte invierno que se desató en el continente norte provocó retrasos en el arribo de buques con materia prima. El costo de la materia prima se comportó de la siguiente manera:





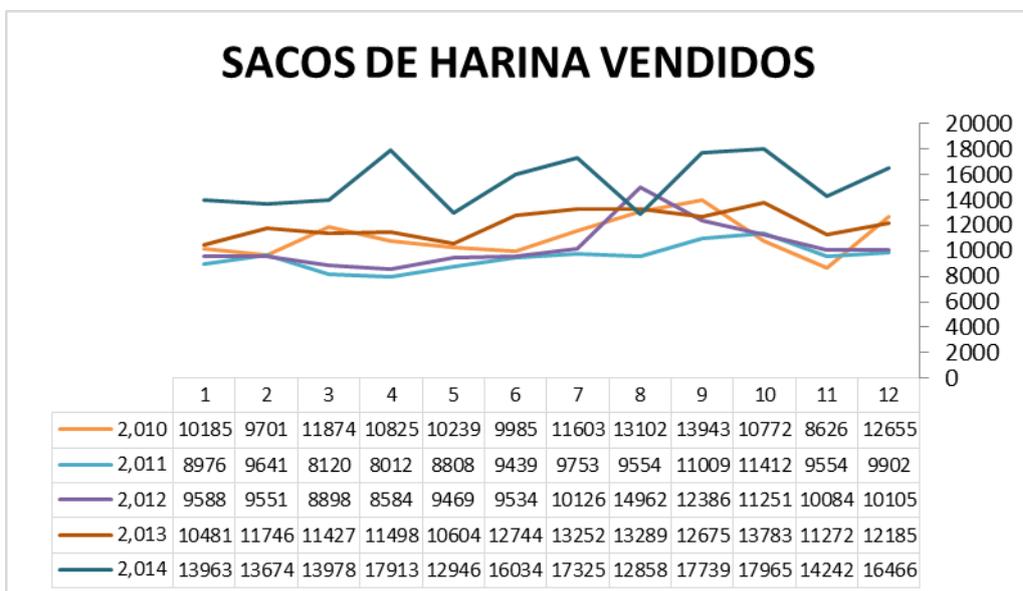
La inflación anual de nuestro país se mantuvo en un dígito, lo cual es bueno porque permite mantener una estabilidad en los precios en general. La idea del gobierno por utilizar harina de banano prácticamente ha quedado en el olvido, por el contrario no se ha sentido en ningún momento la presencia del gobierno en el mercado de la harina.

Las previsiones para el año 2015 nos indican que habrá cierta estabilidad en los precios de materia prima los pronósticos de cosechas son bastante alentadores, sin embargo la cuestión climática, política y financiera es impredecible y si a esto sumamos la caída en el precio del petróleo hace presagiar días difíciles para nuestro país, y a nuestro sector incluido.

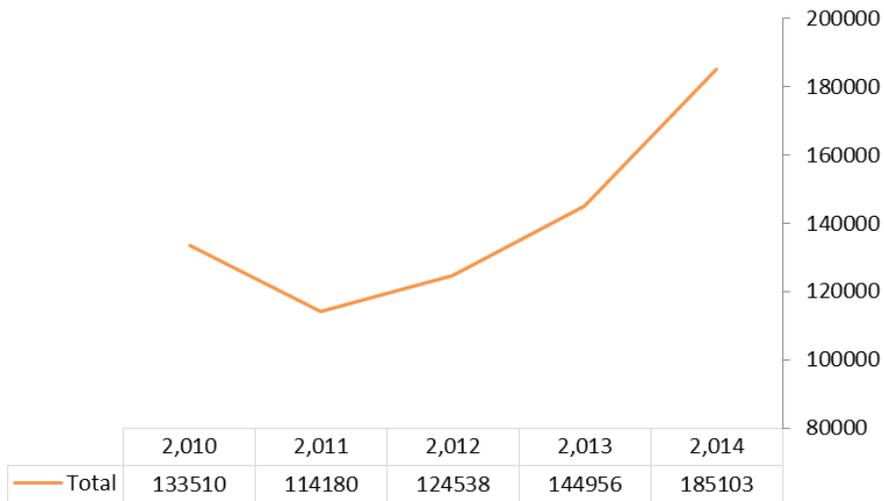
## LA EMPRESA

La apertura de las nuevas zonas nos ha dado buen resultado, con el consecuente incremento en nuestras ventas, sin embargo la espiral de crecimiento ha llegado a nuestro techo de capacidad de producción las nuevas zonas de Chimborazo, Cotopaxi y Pichincha han tenido un crecimiento importante en el transcurso del año,

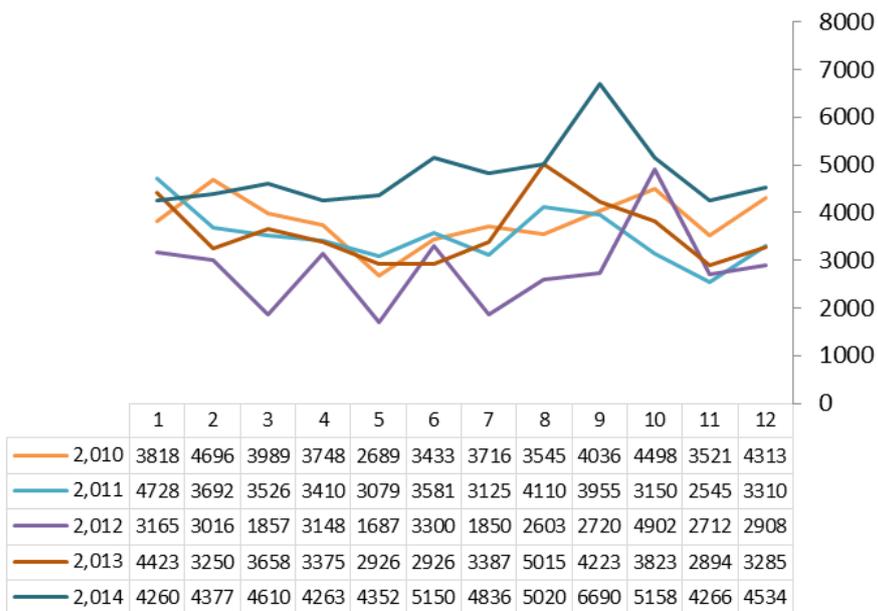
Los datos de ventas en número de sacos, son los siguientes:



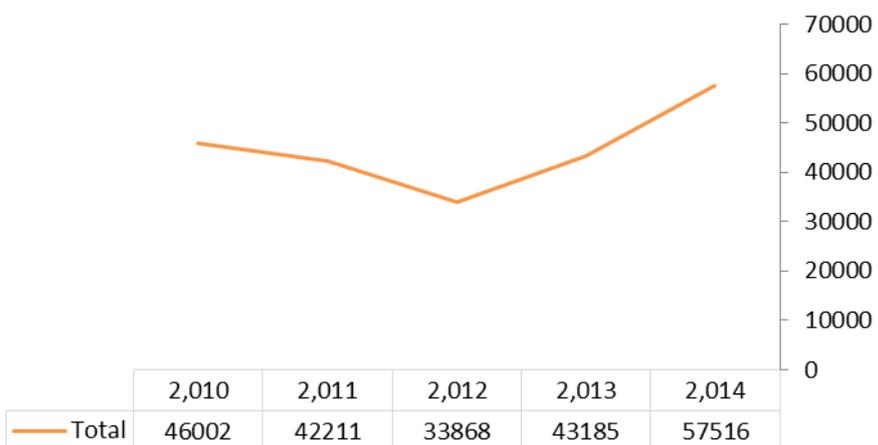
## SACOS DE HARINA VENDIDOS



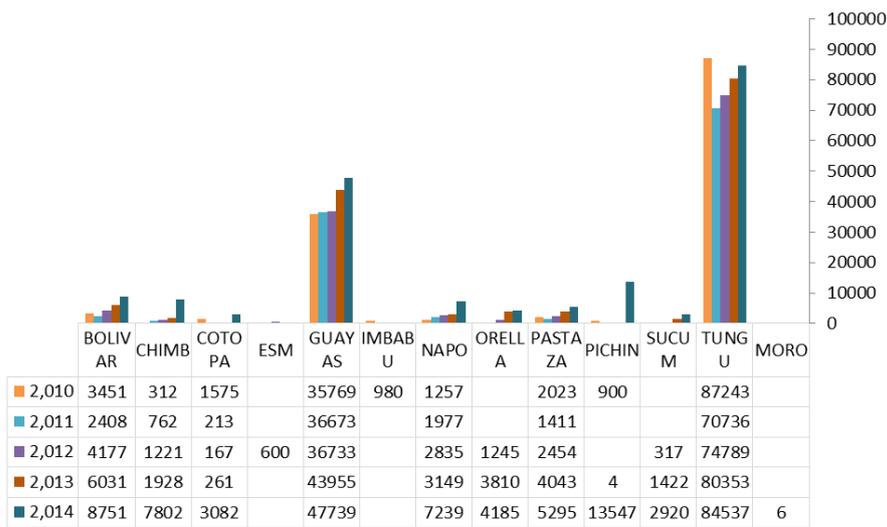
## SACOS DE AFRECHO VENDIDOS



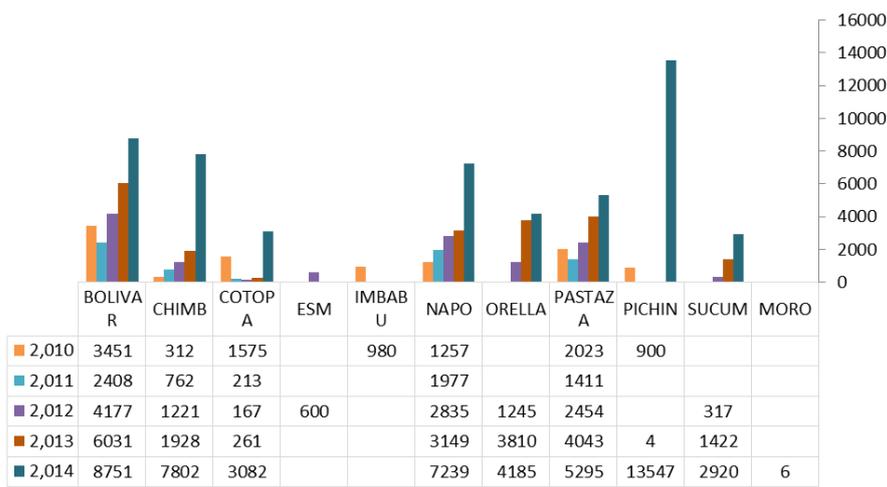
## SACOS DE AFRECHO VENDIDOS



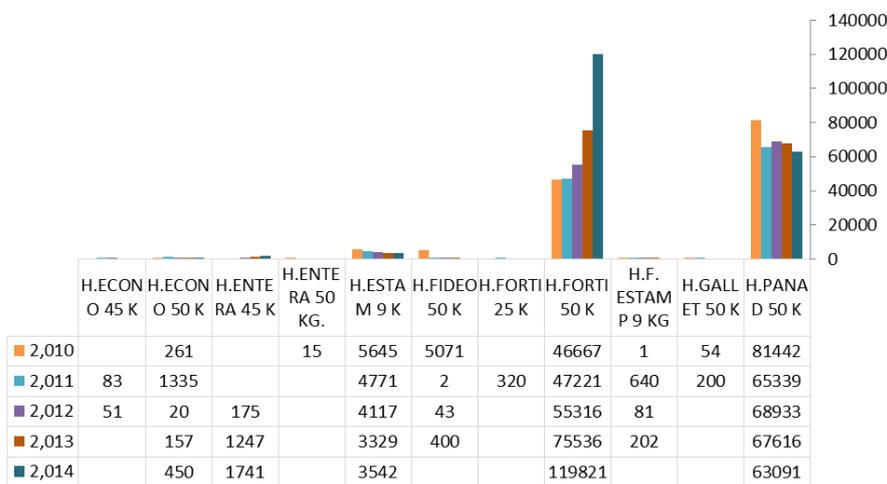
### SACOS DE HARINA VENDIDOS POR PROVINCIA



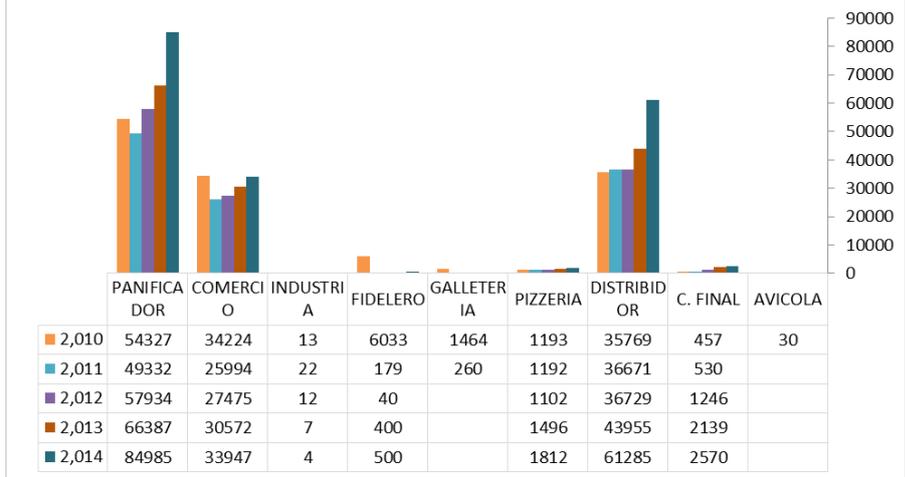
### SACOS DE HARINA VENDIDOS POR PROVINCIA SIN GUAYAS Y TUNGURAHUA



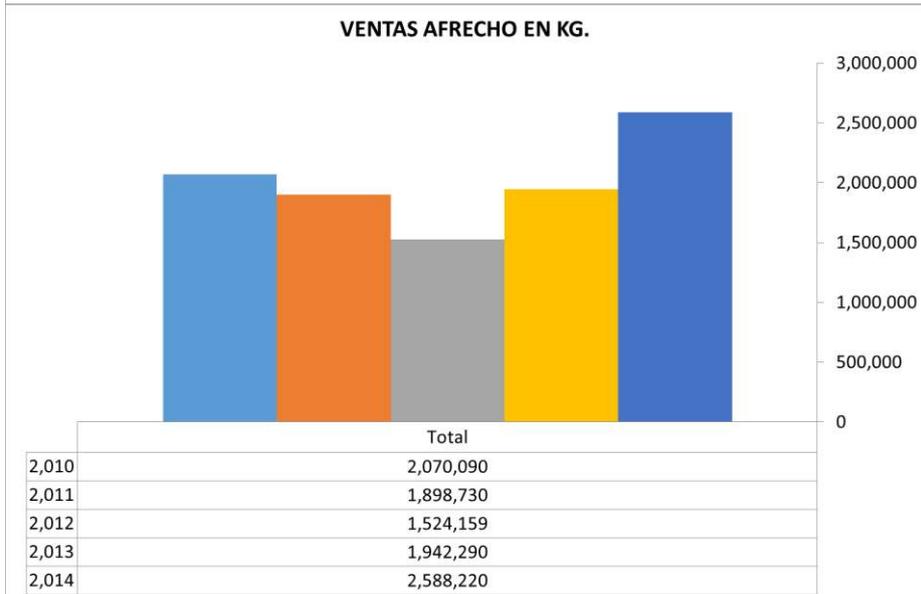
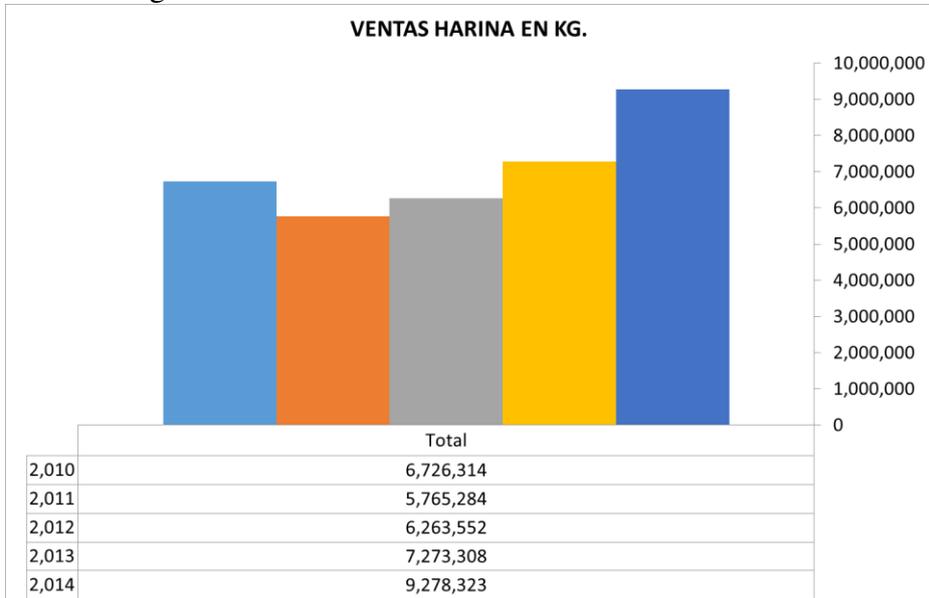
### SACOS DE HARINA VENDIDOS POR TIPO DE HARINA

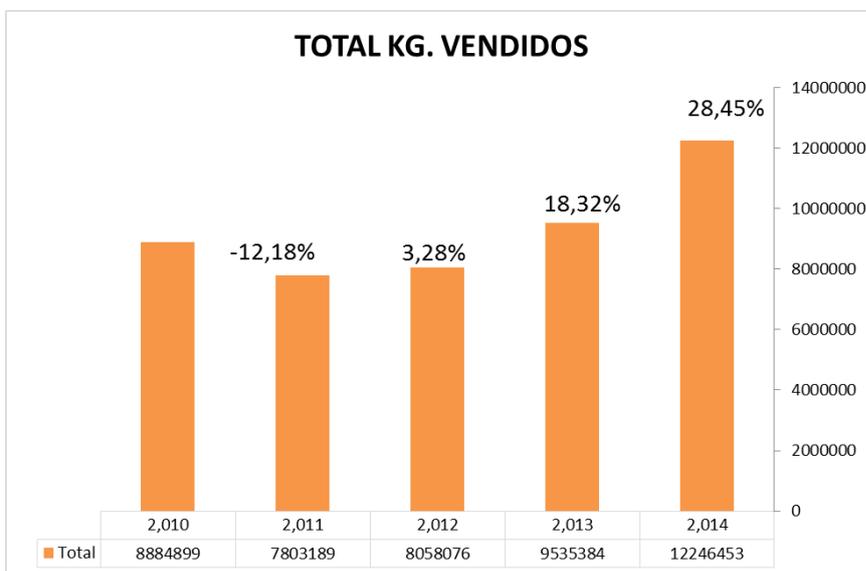
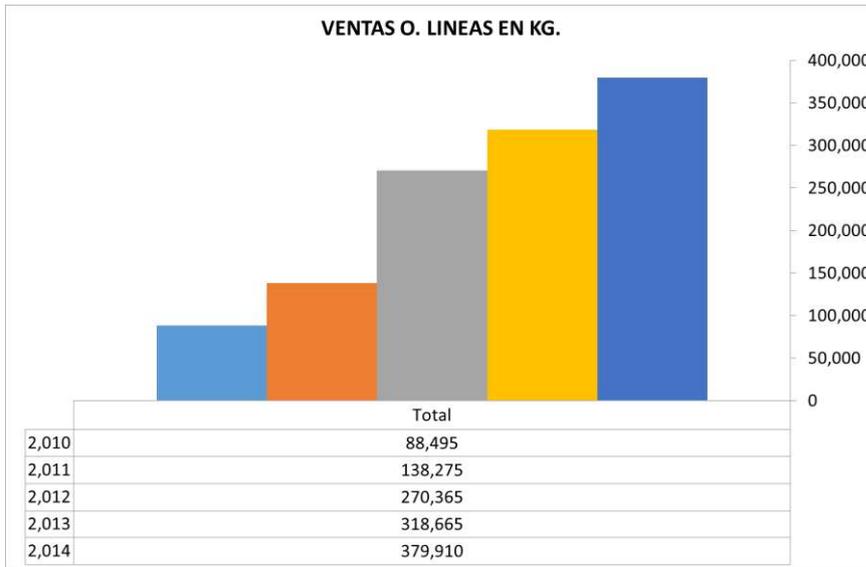


### SACOS DE HARINA VENDIDOS POR TIPO DE CLIENTE

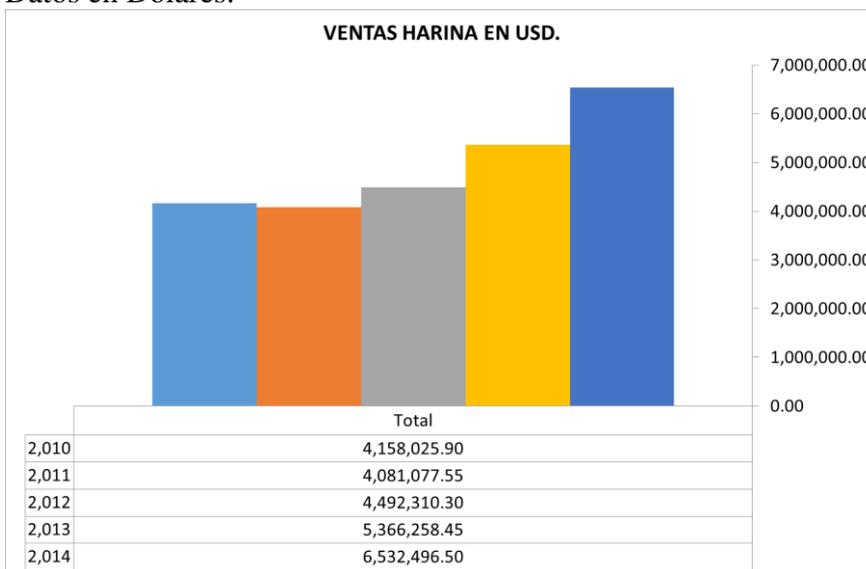


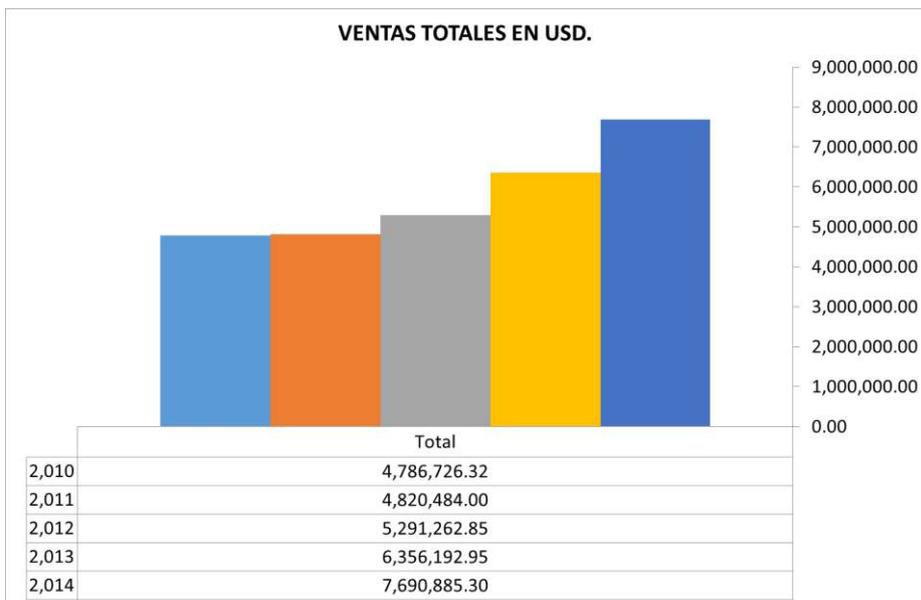
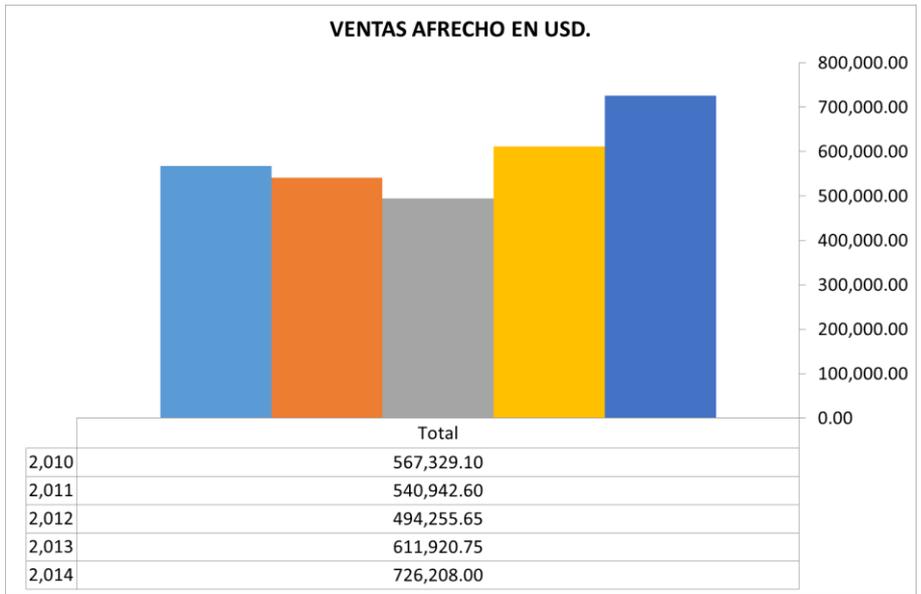
Datos en Kg.

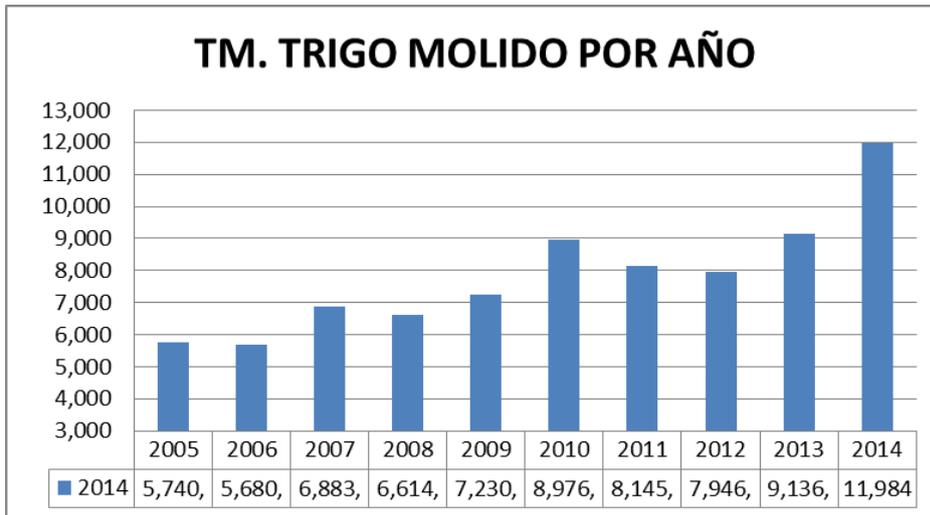




Datos en Dólares:







La empresa en el presente año creció en USD en 21.00% respecto al año 2013. En Harina 21.73% en Afrecho 18.68% y en Otras líneas en 14.33%, mientras que el crecimiento en kg. es de la siguiente manera harina 27.57%, afrecho 33.26 % y O. Líneas 19,20%, el crecimiento total en kg es de 28.45%, en cuanto a molienda se creció un 31,17%

En el presente año se hizo el montaje de parte de la maquinaria comprada a Selis de Turquía así como también de nueva maquinaria comprada a Spomax entre ellas dos cepilladoras, desatadores, una maquina combinada para limpieza.

Conforme a lo decidido en la junta anterior se llevó a efecto el aumento de capital, con lo cual en este momento el capital social de la empresa es de USD 1'262.290,00 Dólares.

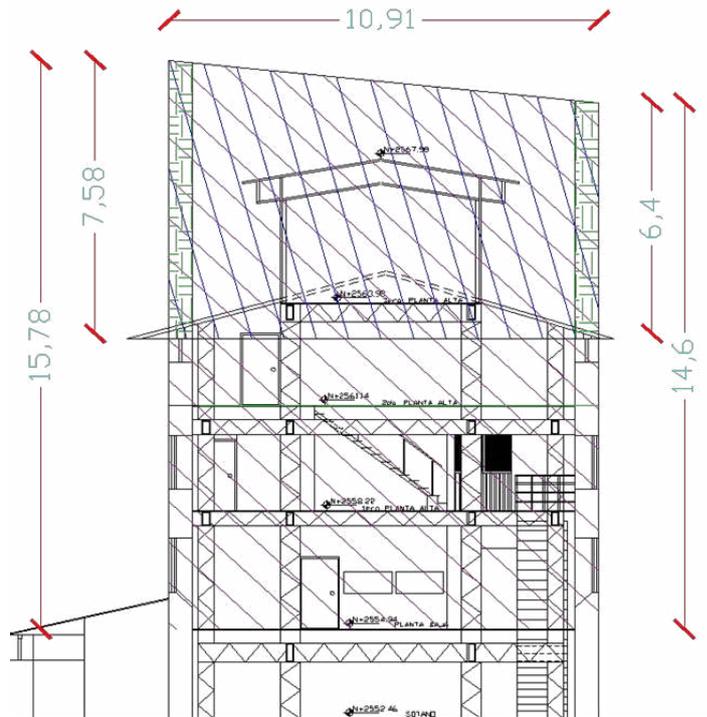
La capacidad de molienda ha llegado a su nivel más alto, llegando en momentos a tener un déficit en nuestra capacidad de producción razón por la cual el directorio resolvió la compra de un terreno de 11.392 m<sup>2</sup> en el parque industrial Santa Rosa con el objeto de planificar la instalación de un nuevo molino, hay que mencionar que el terreno cuenta con vías amplias y asfaltadas y todas las instalaciones necesarias como energía, canalización y agua. El precio por m<sup>2</sup> es de USD 55,00, la compra se pactó con un 30% de entrada diferida a tres meses y el restante 70% con financiamiento entregado por Produbanco con una tasa de interés de 8,50% anual.



Sin embargo considerando que este es un proyecto a largo plazo, se aprobó también la ampliación de la planta actual, para llegar a aproximadamente 100 TM/DIA y considerando también que hay maquinas que no sabemos hasta cuando durarán las composturas.

En cuanto tiene que ver con los terrenos de la empresa a inicio de año se emprendió un juicio de prescripción de dominio ya que la propiedad nunca fue pasada a favor de la empresa.

En el presenta año también se inició con una profunda transformación de las instalaciones ya que en las condiciones en que venía trabajando la empresa se corría serio riesgo de que las autoridades ambientales no nos permitan operar, para lo cual se hicieron los estudios de ruido y efectivamente se determinó que estábamos fuera de la normativa, con este análisis se diseñó el cambio de paredes y techo por paneles con aislamiento acústico, estimamos que este proceso estará concluido en el primer trimestre del año 2015.



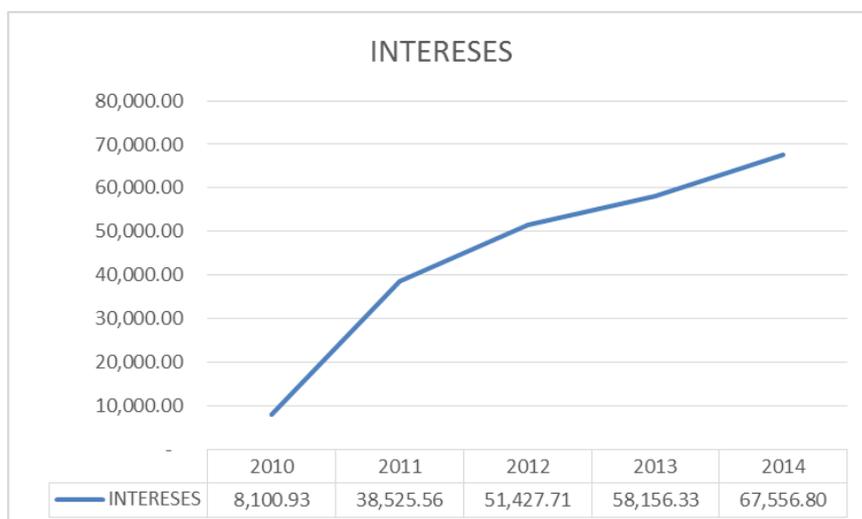
El recubrimiento se lo hizo tanto el exterior como en el interior



El área total de recubrimiento con paneles es de 532,59 m<sup>2</sup>

### Aspectos Financieros

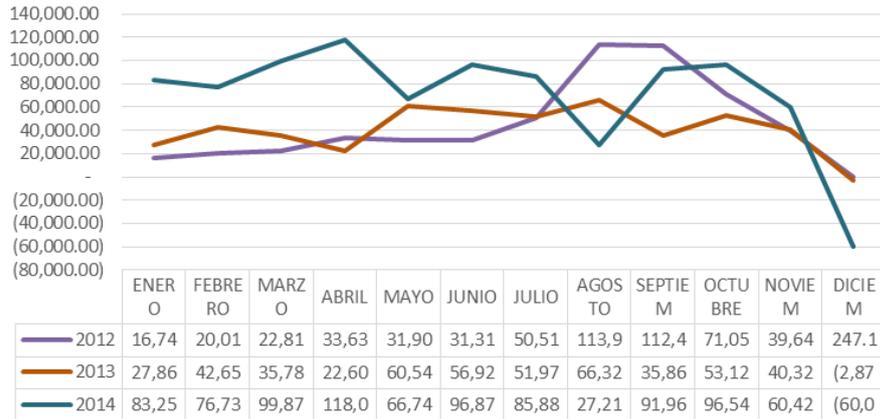
A nivel financiero, considero que tenemos una situación sólida, el flujo de caja generado en el año 2014 ha sido suficiente para soportar las inversiones realizadas, sin embargo debemos considerar que las inversiones planificadas para el año 2015 son realmente altas. El ritmo de crecimiento de los costos financieros es menor a los años anteriores para el año 2014 fue de 16,16%. Hay que mencionar también que la administración decidió tener un volumen de trigo de 600TM en stock permanente para que en el caso de que los buques se retrasen por cualquier motivo, tener la materia prima suficiente para no tener problemas con la producción y comercialización.



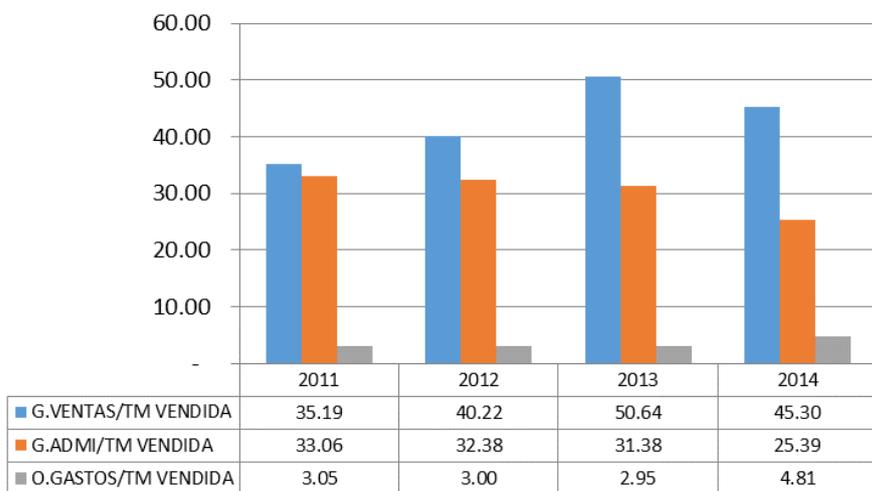
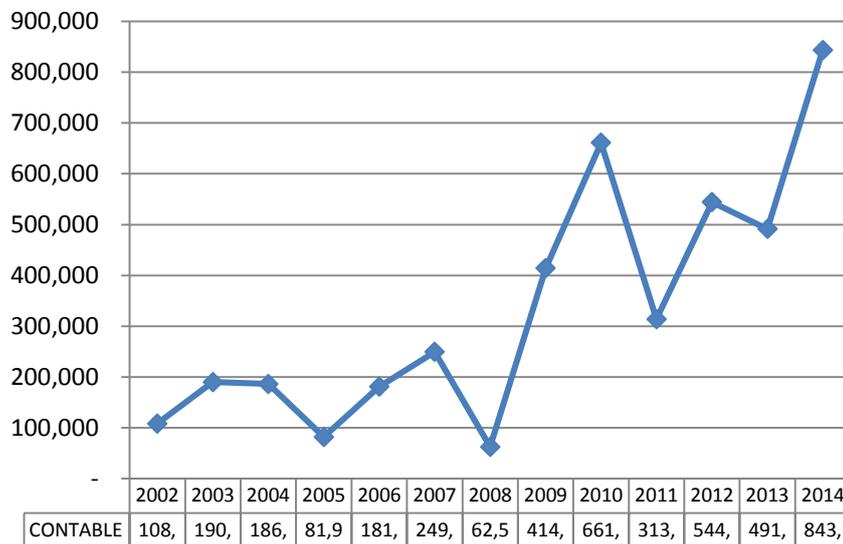
En cuanto tiene que ver con los resultados, el año 2014 ha sido un año muy satisfactorio, ha existido estabilidad en los precios en el mercado y los volúmenes que se comercializaron estuvieron dentro de lo presupuestado salvo los meses de mayo y agosto en los cuales existieron en el primer caso falta de materia prima por retrasos en los buques y en el otro un daño severo en uno de nuestros plansifters ocasionado por la vejez de la maquinaria.

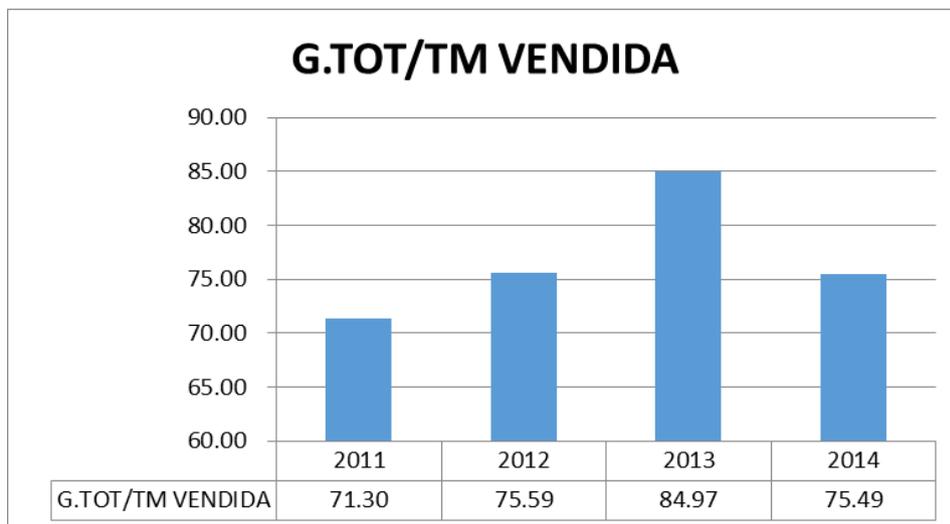
Los datos son los siguientes:

### RESULTADOS MENSUALES



### MOLINOS MIRAFLORES S.A.





Por último los índices financieros

INDICADORES FINANCIEROS									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
LIQUIDEZ	28.2	2.82	3.55	9.76	1.6	1.57	1.51	1.66	VECES
PRUEBA ACIDA	22.98	0.99	2.79	4.12	0.53	0.75	0.80	0.90	VECES
RENTABILIDAD PATRIMONIO	17.20%	7.42%	38.92%	46.04%	10.52%	16.44%	19.57%	28.19%	
RENTABILIDAD ACTIVO	14.79%	4.57%	26.55%	36.79%	6.78%	10.19%	11.98%	17.35%	
RENTABILIDAD CAPITAL	41.45%	10.39%	68.83%	91.53%	28.68%	37.52%	43.02%	66.83%	
MARGEN NETO	8.37%	1.42%	9.57%	13.80%	4.29%	6.90%	6.38%	10.96%	
ROTACION DE INVENTARIOS P	39.12	13.74	120.11	166.11	23.73	21.93	121.42	211.89	
CAPITAL DE TRABAJO	642,832.10	726,513.87	771,846.99	1,160,490.65	536,024.07	580,721.37	648,888.45	961,600.05	
ENDEUDAMIENTO	0.04	0.35	0.28	0.10	0.63	0.64	0.66	0.60	VECES
ROTACION CTAS POR COBRAR	7.81	11.91	19.18	23.82	15.84	27.41	28.18	42.43	DIAS

## Aspectos Administrativos

La administración ha cumplido con las funciones y responsabilidades asumidas. Se ha satisfecho los aspectos societarios, laborales y tributarios con exactitud y oportunidad, y dando 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 se la ha expresado.

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

**RAUL LARA P.**  
**GERENTE GENERAL**