

Ambato, 1 de Marzo de 2017

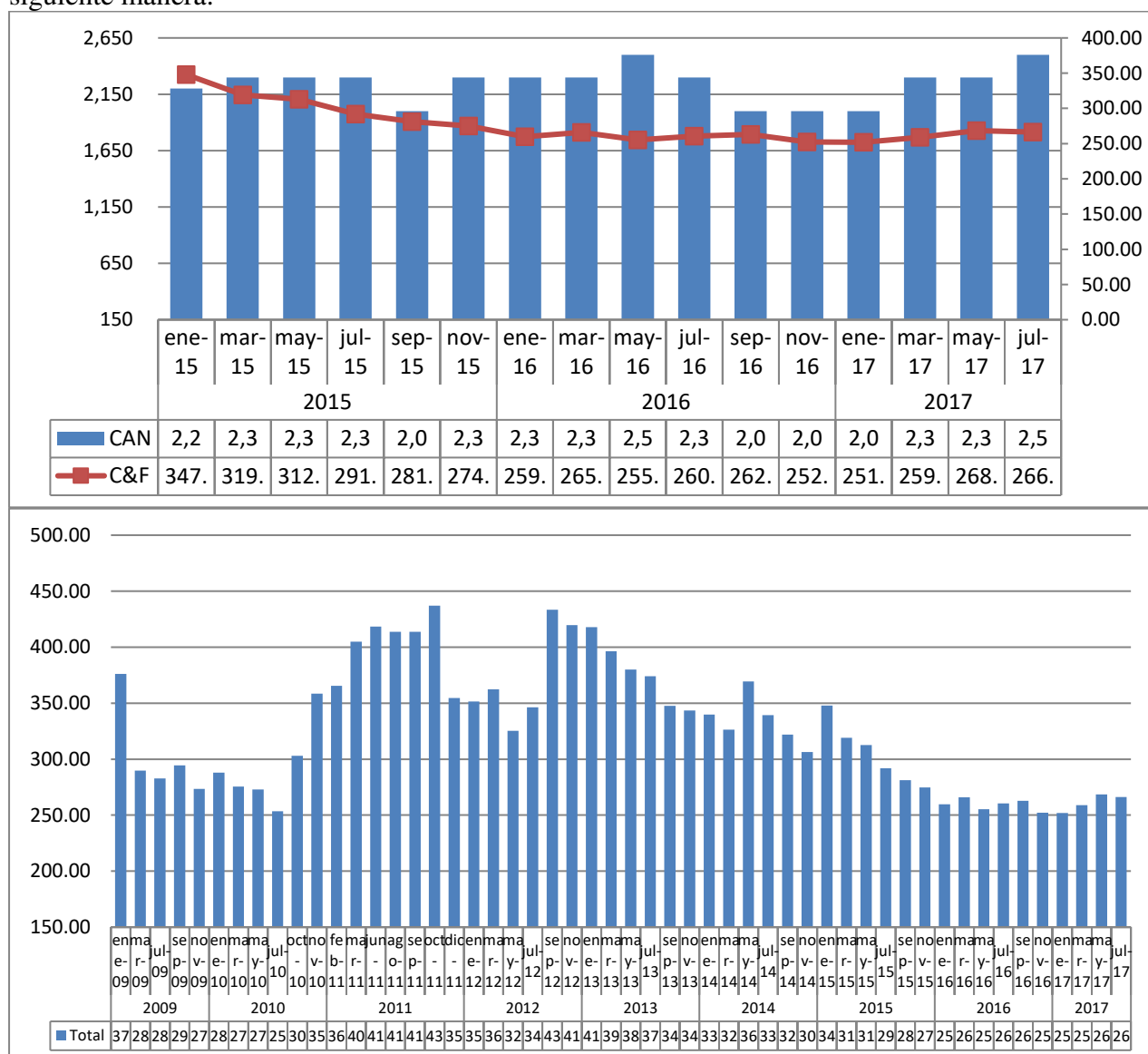
## Informe Administradores de “Molinos Miraflores S.A.”

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 2016.

### Aspectos Generales

El ejercicio económico correspondiente al año 2016 se desarrolló en forma estable, las condiciones climáticas favorables y los stocks mundiales de trigo siempre tuvieron excedentes que presionaron los precios a la baja, el abastecimiento estuvo siempre acorde a las necesidades, las compras se realizaron en las cantidades suficientes y no ocasionaron ningún retraso en la producción y tampoco hubo necesidad de realizar compras locales, para cumplir con el acuerdo con el Gobierno Nacional se realizó la compra proporcional de trigo nacional. 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 y así ocurrió con nuestros elaborados a pesar de

que la crisis económica se agudizó, la recuperación de los precios del petróleo permitió que nuestras ventas en la zona oriental se recuperen.

Para el año 2017 los stocks mundiales de trigo y el volumen exportable hace prever que los precios se mantendrán bajos, hay que esperar que los precios de los elaborados se mantengan igual estables y así conseguir resultados favorables para la empresa.

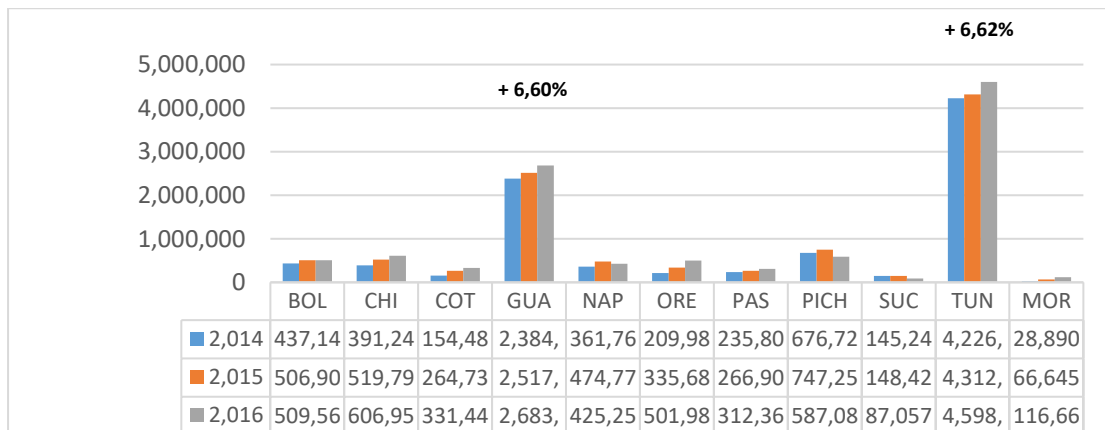
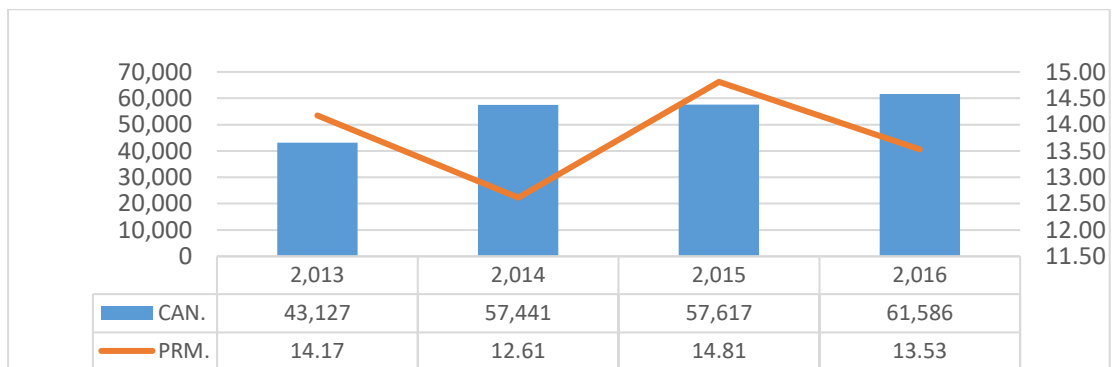
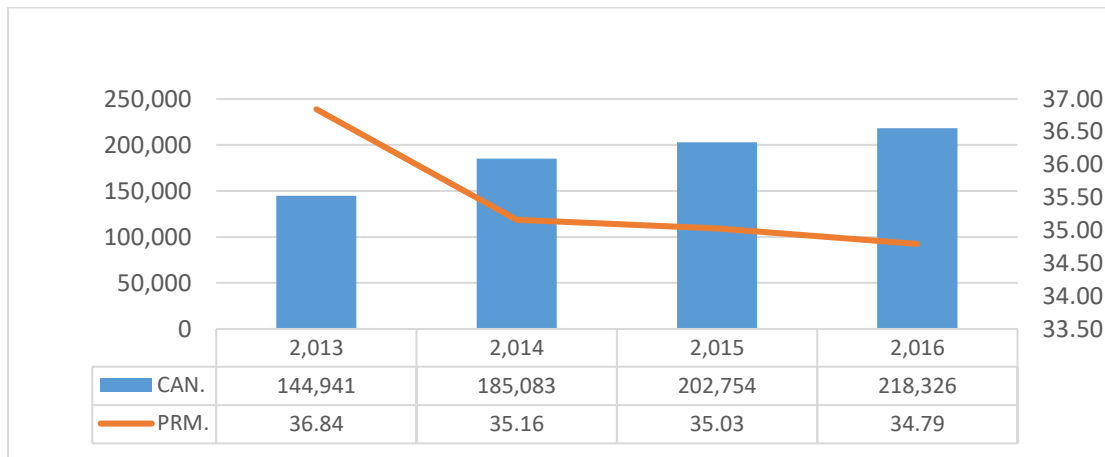
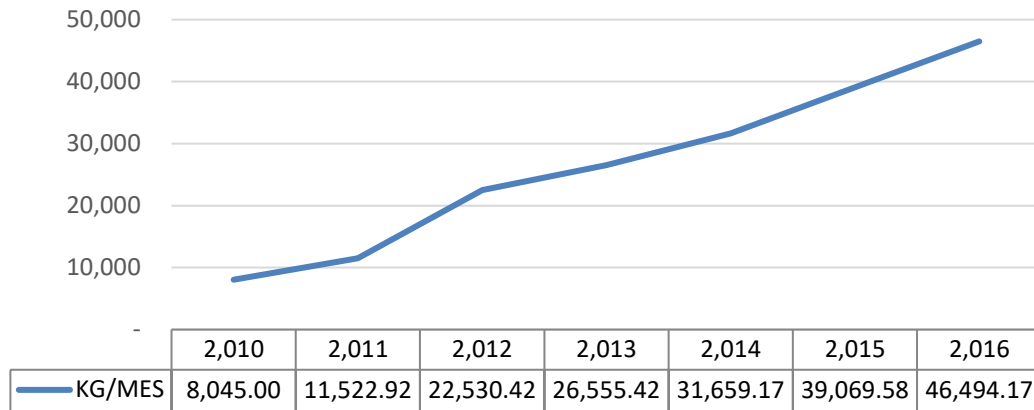
## LA EMPRESA

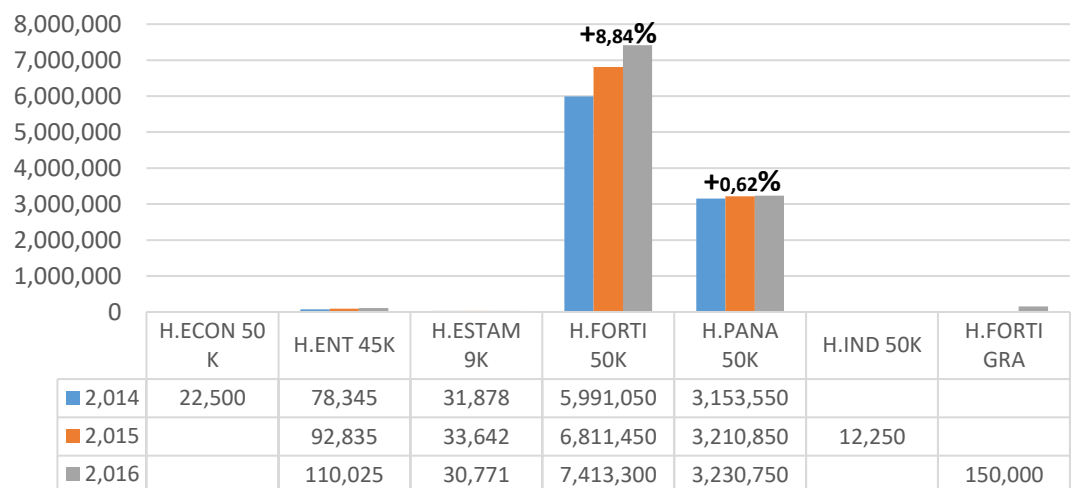
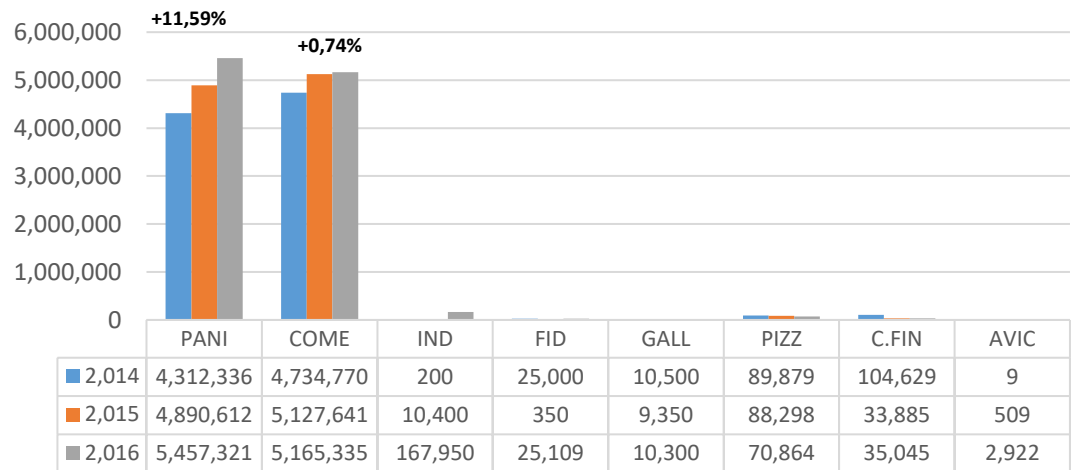
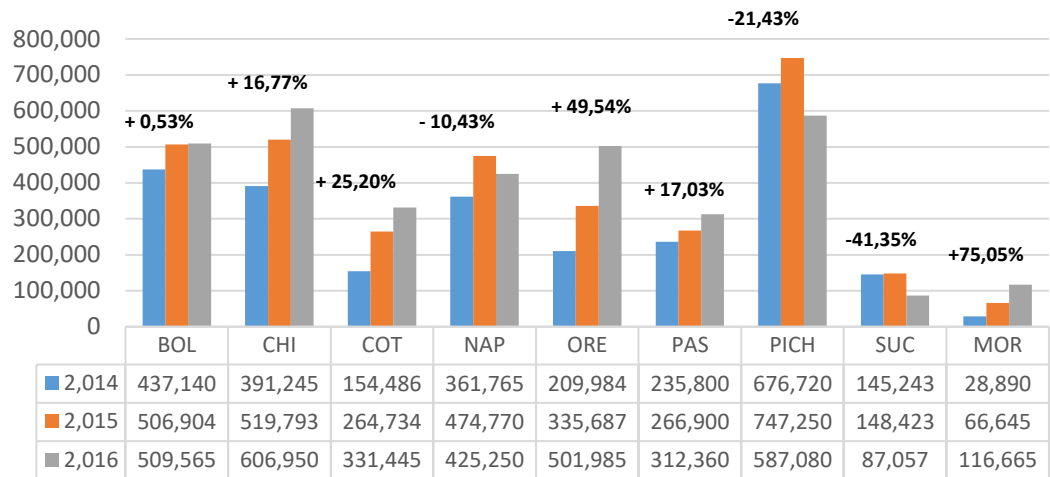
En presente año nos hemos consolidado en todas las zonas que atendemos, hemos posicionado nuestra marca junto con las industrias más grandes del país, nuestra participación de mercado a nivel nacional se ha duplicado comparada con el año 2007.

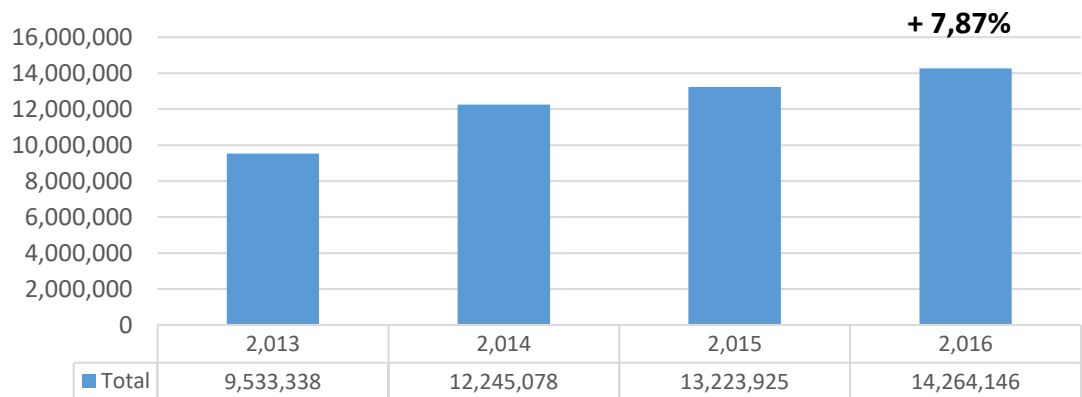
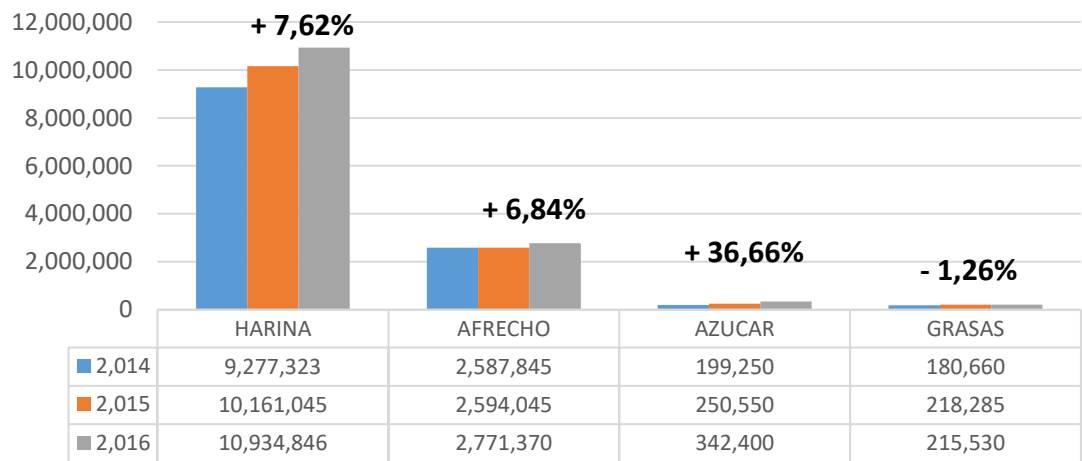
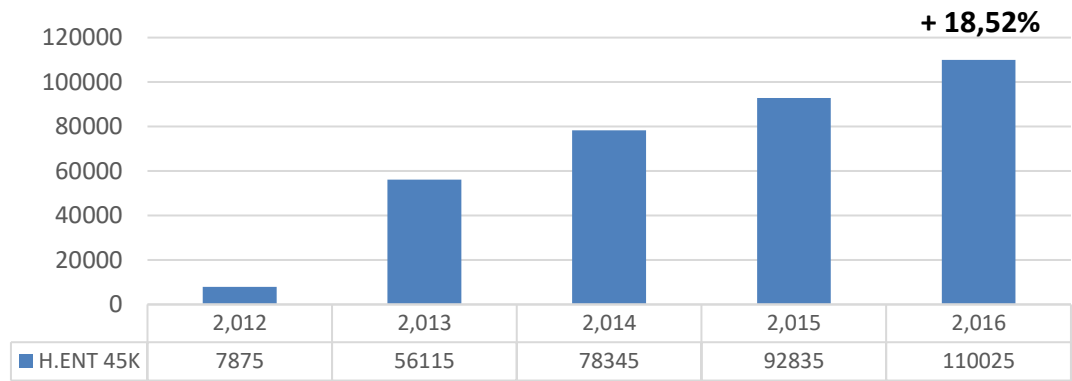
Los datos de ventas en número de sacos, son los siguientes:



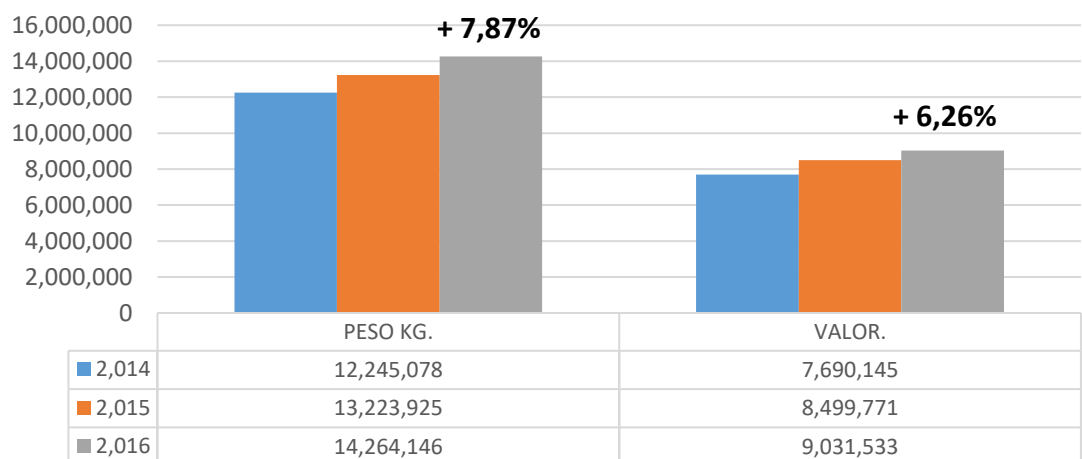
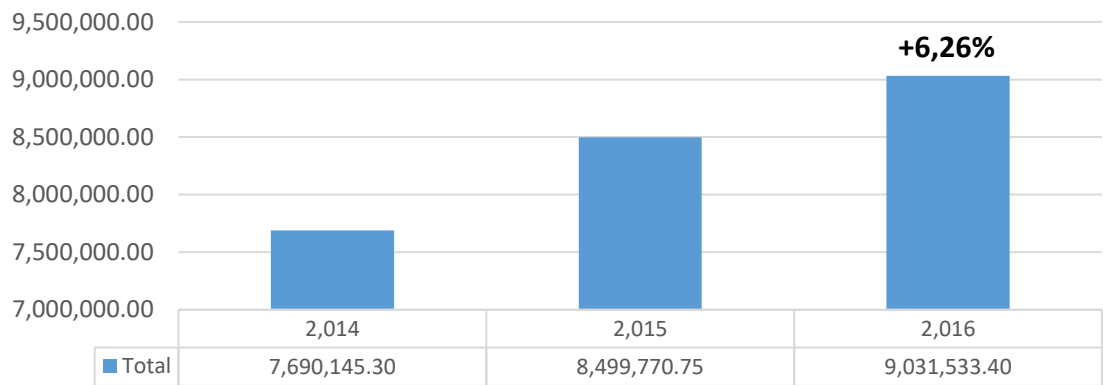
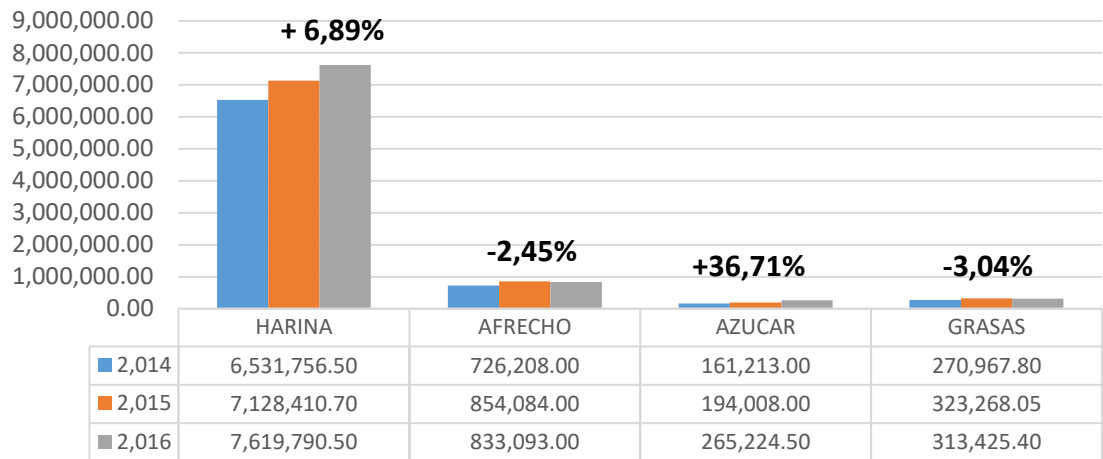
### PR. MENSUAL KG. O. LINEAS



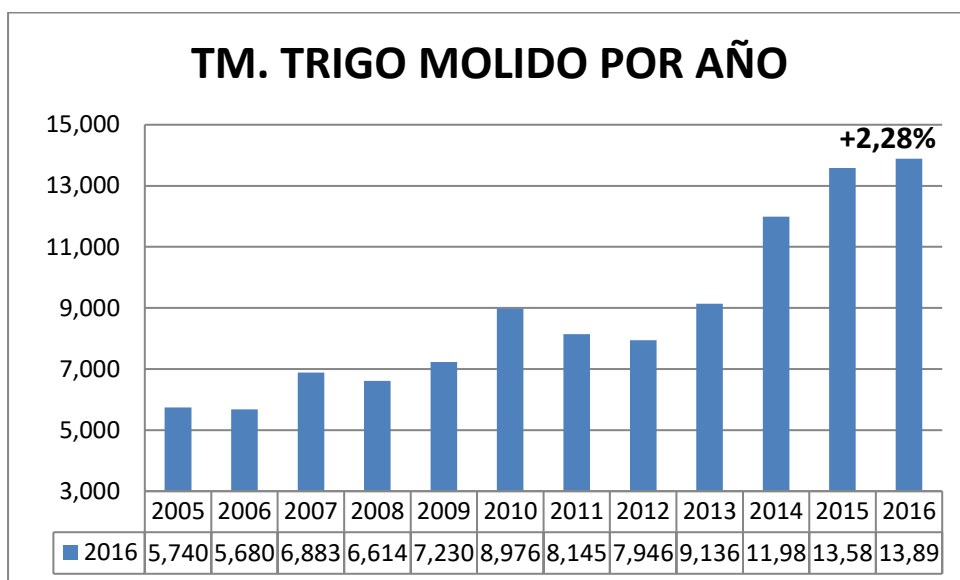
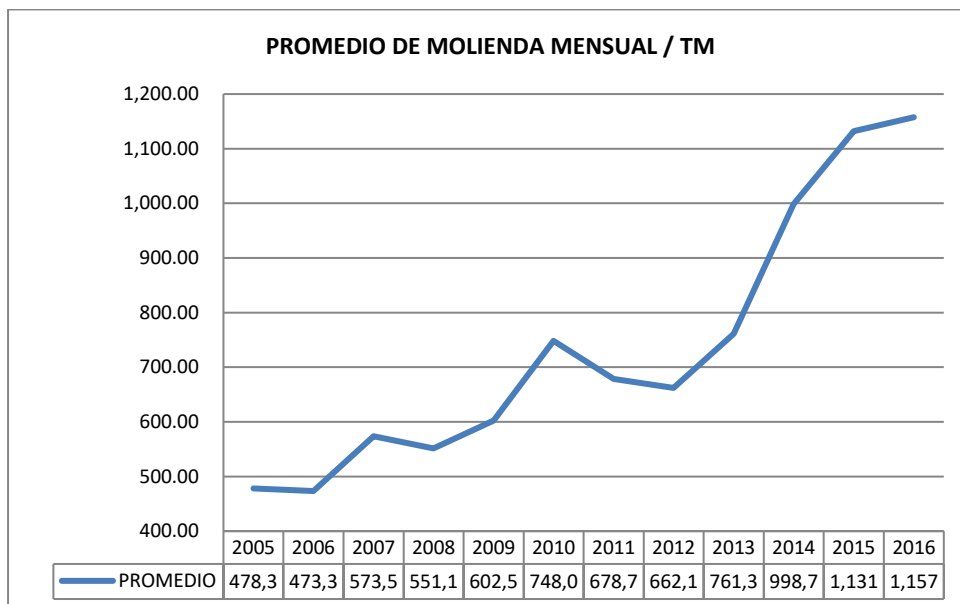




Datos en Dólares:



Molienda:



En el presente año se terminó con el montaje de maquinaria y sus adecuaciones sumado a lo cual se implementó un cuarto turno de trabajo para poder procesar 24 horas 7 días a la semana, sin las cuales sería imposible alcanzar los niveles de producción que ahora tenemos, también terminamos de montar las balanzas y sus sistemas de control automatizados, se construyeron nuevos silos de reposo que nos permitan cumplir con normas sanitarias, se ha cambiado parte de los pisos de madera por pisos metálicos también con el mismo objetivo; ante el aumento de consumo eléctrico por la implementación de la nueva maquinaria también se cambió el transformador, se cambió también el compresor por uno de mayor potencia. Con el objeto de ampliar la bodega de producto terminado se derrocaron silos antiguos que ya no eran necesarios.

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 1'900.000,00 Dólares.

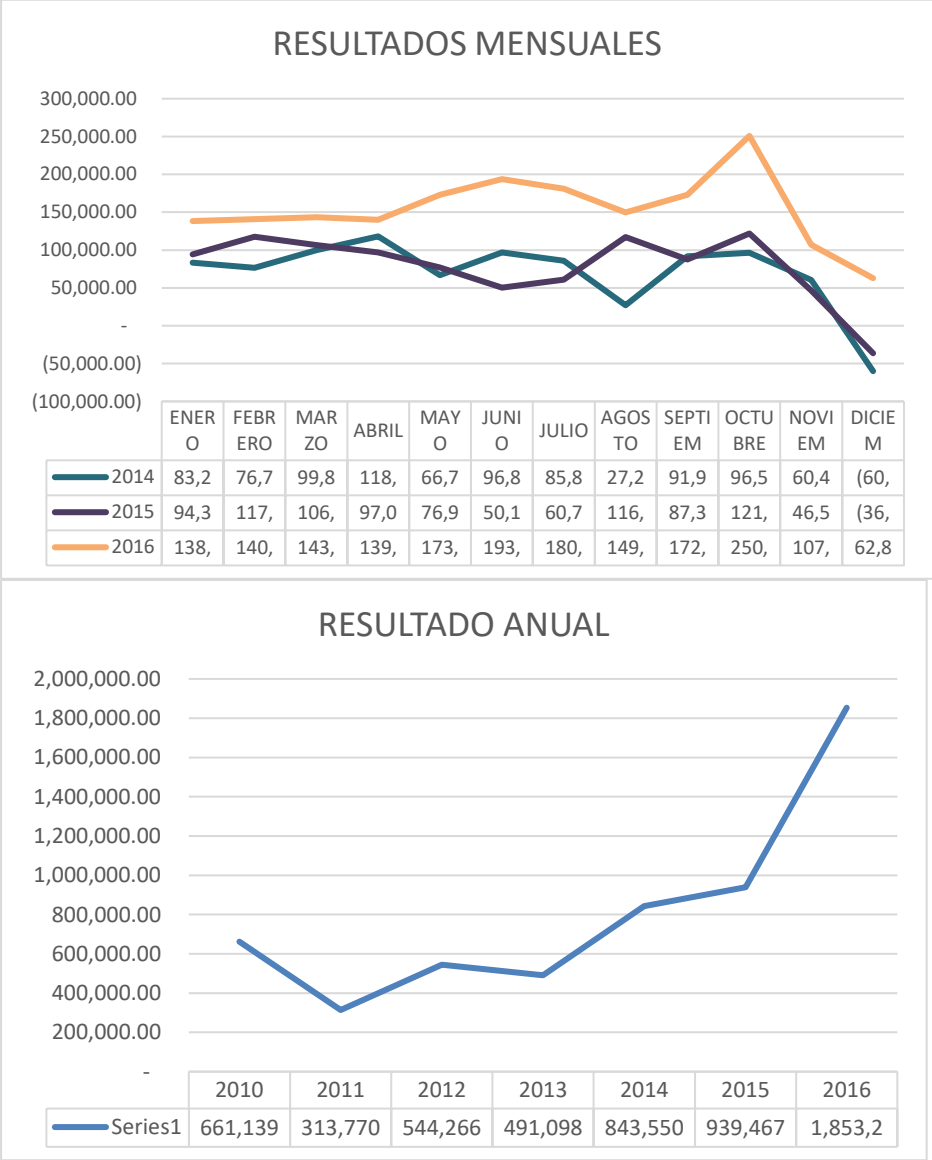
En cuanto tiene que ver con los terrenos de la empresa en los que se asientan las instalaciones actuales aún no se ha dictado la sentencia del juicio de prescripción de dominio.

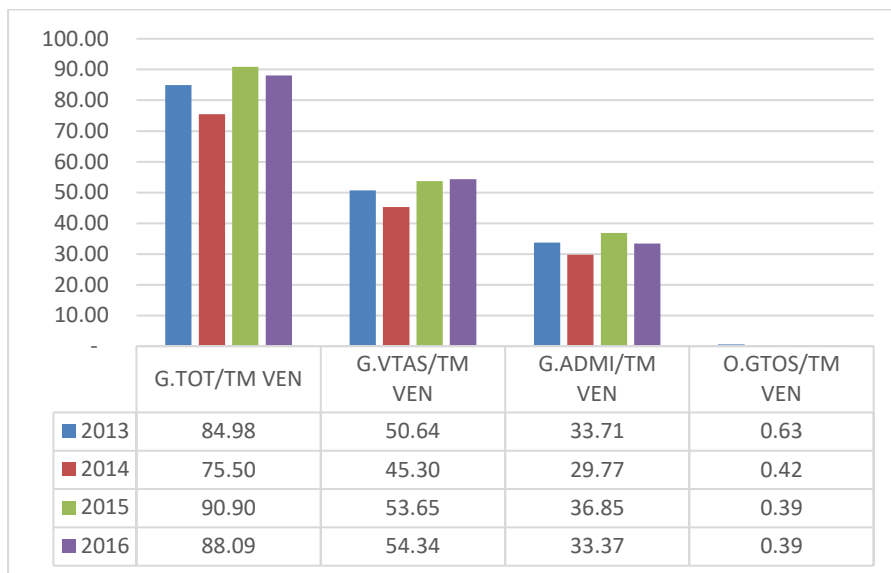
## Aspectos Financieros

A nivel financiero, considero que tenemos una situación muy sólida, el flujo de caja generado en el año 2016 ha sido suficiente para soportar las inversiones realizadas y salir de las obligaciones con las instituciones financieras.

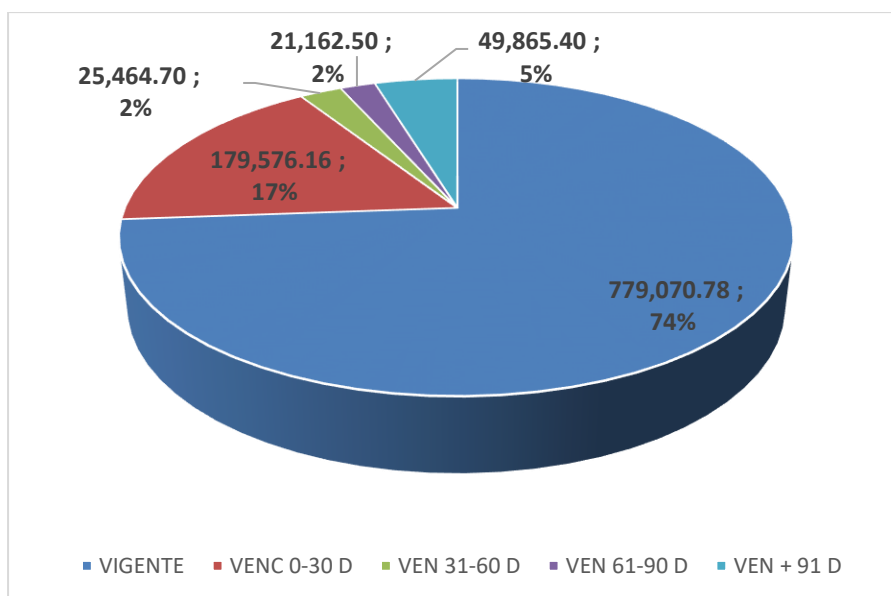
En cuanto tiene que ver con los resultados, el año 2016 ha sido un año fuera de serie, ha existido estabilidad en los precios en el mercado y los volúmenes que se comercializaron estuvieron dentro de lo presupuestado.

Los datos son los siguientes:





En cuanto tiene que ver con cartera de clientes los datos son los siguientes:



Por último los índices financieros

| INDICES FINANCIEROS      | 2013       | 2014       | 2015       | 2016         |
|--------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| LIQUIDEZ                 | 1.51       | 1.66       | 1.60       | 3.46         |
| PRUEBA ACIDA             | 0.80       | 0.90       | 0.87       | 2.12         |
| RENTABILIDAD PATRIMONIO  | 19.57%     | 28.19%     | 27.54%     | 39.92%       |
| RENTABILIDAD ACTIVO      | 11.98%     | 18.09%     | 16.98%     | 32.27%       |
| RENTABILIDAD CAPITAL     | 43.02%     | 66.83%     | 60.12%     | 97.54%       |
| MARGEN BRUTO             | 20.33%     | 22.89%     | 24.80%     | 33.78%       |
| MARGEN NETO              | 7.74%      | 10.97%     | 11.05%     | 20.52%       |
| CAPITAL DE TRABAJO       | 648,888.05 | 961,600.05 | 937,527.62 | 1,668,999.45 |
| ENDEUDAMIENTO            | 38.81%     | 35.84%     | 38.37%     | 19.17%       |
| APALANCAMIENTO           | 63.44%     | 55.86%     | 62.25%     | 23.71%       |
| ROTACION CTAS POR COBRAR | 44.11      | 42.44      | 41.42      | 42.35        |

## 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**