

**INFORME DE LA GERENCIA
AL DIRECTORIO Y JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
MOLINOS CHAMPION S.A. (MOCHASA)**

Señores Directores y Accionistas:

A continuación informo a ustedes acerca de las operaciones de la Compañía y sus resultados durante el ejercicio económico del 2003:

I. GENERAL

El resultado del año 2003 es una pérdida de DOSCIENTOS CINCUENTA Y DOS MIL CUATROCIENTOS SESENTA DOLARES CON NOVENTA Y SIETE CENTAVOS (\$252,460.97), cifra superior a la pérdida presentada en el año 2002.

Durante el año 2003 la compañía vendió 63.498 toneladas métricas de alimento balanceado, esto es un 2% menor al volumen de ventas del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la actitud agresiva de la competencia reflejada en reducción de precios y extensión de plazos de crédito, lo que ha significado una disminución del 11% de ventas en la línea avícola, parcialmente compensado por un aumento del 27% en la línea acuícola, líneas que representan el 65% y 17% respectivamente en nuestra estructura de ventas.

El precio promedio de venta para el año 2003 fue de \$327 por tonelada métrica, esto es un 4% mayor con relación al promedio de venta del año anterior, este incremento se dio principalmente en las líneas porcinas (7%); acuícola (3%) y avícola (2%).

El costo de ingredientes en el año 2003 fue de \$251 por tonelada métrica, esto es un 4% mayor con relación al año 2002; debido principalmente a un marcado incremento en los precios de nuestras materias primas básicas como lo son el maíz (16%), soya y trigo (6%).

El 22 de Septiembre MOLINOS CHAMPION recibió la aprobación de la Superintendencia de Compañías de la fusión por absorción con su subsidiaria MOLINOS ECUAVINORT; cuya planta de balanceado ubicada en la ciudad de Ibarra se encuentra arrendada desde enero de 2003.

II. METAS Y OBJETIVOS

Para el año 2004 nos proponemos incrementar nuestros precios de producto terminado, siguiendo la pauta marcada por el incremento ya previsible en el costo de las materias primas, y mejorar nuestro volumen de ventas, continuando con una política conservadora en materia de créditos.

Una tarea importante a desarrollar en los próximos años es formalizar ante los accionistas el proyecto para modernizar nuestra planta con miras a mejorar su productividad, disminuir el desperdicio y por lo tanto, hacernos más competitivos.

III. DISPOSICIONES DEL DIRECTORIO Y JUNTA GENERAL

La estructura legal de la compañía se mantuvo prácticamente inalterada durante el ejercicio fiscal del 2003, y, de acuerdo con la decisión de la JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada en marzo del 2003, se aprobó la pérdida neta del ejercicio económico del 2002 forme parte del patrimonio neto de los accionistas. Igualmente se procedió a ratificar el Directorio y al Comisario Principal.

IV. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

Durante el año 2003, la compañía mantuvo su estructura administrativa prácticamente inalterable, lo que le permitió aplicar de una manera consistente los procedimientos y políticas de control interno establecidas por la Gerencia para el control de los activos.

La compañía ha cumplido con los preceptos establecidos en la Ley de Propiedad Intelectual relacionados con el respeto a los derechos de autor y conexos establecidos en dicho cuerpo legal. La Empresa mantiene todos sus productos que fabrica y/o comercializa, debidamente registrados

V. PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

La Producción de la compañía durante el año 2003 fue de 63.265 toneladas métricas de alimento balanceado, esto es 3% menor al año 2002, disminución explicada en párrafos anteriores.

VI. ASUNTOS FINANCIEROS

A continuación detallamos algunos índices financieros logrados en el año 2002 comparados con aquellos obtenidos en el año anterior.

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Liquidez corriente	(veces)	1.30	1.01
Prueba ácida de liquidez	(veces)	0.77	0.46
Rotación de cuentas por cobrar	(días)	60	37
Rotación de inventarios-Prod.Term.	(días)	5	4
Rotación de inventarios-Mat.Prima	(días)	50	62
Endeudamiento corriente –			
Excluyendo endeudamiento con			
Compañías del grupo	(%)	188	111
Apalancamiento financiero	(%)	0.90	0.88
Margen Bruto en Ventas	(%)	16	14

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía debía a proveedores pertenecientes al Grupo \$4.088.405

VII.. ASUNTOS AMBIENTALES

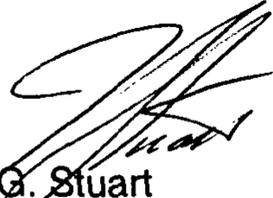
Por recomendación del Departamento de Control ambiental de la Municipalidad de Guayaquil, en el año 2003 se inició el proyecto de control de la emisión de olores de nuestra planta industrial. Una inversión de aproximadamente \$180,000 ha sido necesaria para cumplir con este requerimiento. La maquinaria y el equipo necesario para completar este proyecto serán operativos a finales de mayo de 2004.

VIII. DESTINO DE LOS RESULTADOS

Esta Gerencia solicita a la Junta General de Accionistas que apruebe los Estados Financieros de la Compañía por el ejercicio 2003, según mandato legal, y que de acuerdo con las normas tributarias vigentes, las pérdidas operativas del presente periodo sean compensadas con las utilidades que se obtengan en los cinco ejercicios impositivos subsiguientes. Hasta tanto, tales pérdidas deberán formar parte del patrimonio neto de los accionistas.

Finalmente, señores accionistas y directores, aprovecho esta oportunidad para agradecerles a ustedes por su permanente colaboración y apoyo a quienes manejamos diariamente esta organización.

Marzo 31 del 2004



Joel G. Stuart
Gerente General