

**INFORME DE LA GERENCIA  
AL DIRECTORIO Y JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE  
MOLINOS DEL ECUADOR C. A.**

Señores Directores y Accionistas:

A continuación informo a ustedes acerca de las operaciones de la Compañía y sus resultados durante el ejercicio económico de 1999:

**I. GENERAL**

La utilidad neta después del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades obtenidas durante el ejercicio económico de 1999 ascendió a UN MIL DIEZ MILLONES DOSCIENTOS TREINTA Y SIETE MIL NOVECIENTOS SESENTA Y OCHO 00/100 SUCRES (S/.1.010'237.968).

Esa cifra, es inferior en S/. 4.762'743.773 a la utilidad reportada en el año anterior, debido a: 1) los incrementos de precios en sucres no compensaron en su totalidad la devaluación que en este año llegó al 205% lo que hizo que los márgenes se redujeran enormemente con relación al año anterior. 2) las pérdidas por diferencias en cambio debido al endeudamiento en moneda extranjera y 3) establecimiento del Impuesto a la Circulación de Capitales según Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el área Tributaria-financiera publicada en R.O.# 78-S del 1 de Diciembre de 1998 que significó un gasto total de S/.3.296'958.877 a la compañía.

El problema más importante al que se enfrentó la administración de la empresa en este año, sin duda alguna fue la devaluación del sucre. Empezó el año con cotizaciones de S/. 7.000 aproximadamente y llegó a niveles de S/. 21.000 para fines de año, situación que afectó nuestros resultados debido a que nuestra materia prima y la mayoría de repuestos del molino son importados.

La marcada recesión económica e inestabilidad política en que se desarrollaron las actividades productivas en este año, no permitieron crecimiento, pero sí el mantenimiento de nuestra participación en el mercado.

**II. METAS Y OBJETIVOS**

La crisis económica que vive el país ha puesto en una difícil posición al aparato productor del país ocasionando la caída de nuestras ventas debido a que los bienes que producimos son intermedios y necesitan ser transformados en bienes de consumo final.

La estructura de las ventas y precios promedios para 1999 fue la siguiente:

Productos	Quintales Vendidos			Precios Promedios		
	1999	1998	Variac.	1999	1998	Variac.
Harina	917,394	979,505	-6%	186,662	92,798	101%
Subproducto	272,748	354,331	-23%	47,778	21,370	124%
Molienda	50,277	354,418	-86%	18,533	11,773	57%
Trigo	176,563	183,255	-4%	120,116	59,561	102%
<b>Total</b>	<b>1,416,982</b>	<b>1,871,509</b>	<b>-24%</b>	<b>93,272</b>	<b>46,376</b>	<b>101%</b>

(Continúa)

*R*

Los volúmenes de venta en 1999 cayeron un 24% a nivel general, esto se debe a que en Marzo de ese año se terminó la demanda de servicios de molienda para terceros, ocasionando una caída del 16% en los volúmenes de venta a nivel general. Podemos asegurar que la diferencia existente (8%) en la disminución en las ventas fue producto de la contracción del mercado y de los incrementos de precios que tuvimos que realizar para compensar la alta cotización del dólar americano, moneda en la cual compramos nuestra materia prima, que a su vez constituye más del 80% de nuestro costo de producción. El valor de los ingresos por ventas fue de aproximadamente DOSCIENTOS SEIS MIL CUATROCIENTOS CATORCE MILLONES (S/.206.414'000.000).

### **III. DISPOSICIONES DEL DIRECTORIO Y JUNTA GENERAL**

La estructura legal de la compañía se mantuvo durante el ejercicio de 1999, y, de acuerdo con la decisión de la JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada el 31 de marzo de 1999, se apropió el 10% de las utilidades netas del ejercicio de 1999 para incrementar el fondo de reserva legal requerido por Ley.

### **IV. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES**

Durante el año 1999, la compañía mantuvo su estructura administrativa prácticamente inalterable, lo que le permitió continuar sus procedimientos y políticas de manera consistente.

### **V. PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN**

La Producción de la compañía en unidades durante 1999 fue de 975.171 quintales de harina (cifra que incluye 50.277 quintales de trigo correspondiente a los servicios de molienda para terceros), y 268.924 quintales de subproductos, para un total de 1'244.095 quintales de producto fabricado, es decir un 25% menor que el año anterior.

La causa principal de esta disminución fue la desaparición de la demanda de Servicio de Molienda para terceros. Esta línea se cerró durante el mes de Marzo del presente año. La importancia de esta línea no era la alta rentabilidad, sino la ayuda que prestaba en materia de reducción de costos fijos.

### **V. ASUNTOS FINANCIEROS**

Durante 1999, la estructura financiera de la compañía tuvo cambios en el apalancamiento de la misma, se redujo el endeudamiento bancario y se usó como financiamiento los fondos disponibles de nuestras compañías filiales y los créditos en compra de materia prima por parte de nuestra casa matriz.

Con el encarecimiento del mercado de capitales nos vimos obligados a ser más eficientes en la administración de los recursos de la compañía.

(Continúa)

A continuación detallamos algunos índices financieros:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Liquidez corriente	(veces)	1,80	1,76
Prueba ácida de liquidez	(veces)	0,96	1,47
Rotación de cuentas por cobrar	(días)	33,31	48,33
Rotación de inventarios-Prod.Term.	(días)	7,17	6,13
Rotación de inventarios-Mat.Prima	(días)	79,82	51,40
Rotación de activos fijos	(veces)	16,14	18,36
Endeudamiento corriente	(%)	43,94	48,23
Apalancamiento financiero	(veces)	3,19	3,18
Cobertura de intereses	(veces)	8,25	0,59
Retorno sobre activos totales	(%)	0,57	4,24
Retorno sobre patrimonio neto	(%)	0,83	6,36
Margen bruto en ventas	(%)	23,45	19,12
Utilidad neta en ventas	(%)	0,49	5,10
Utilidad por acción	(S/.)	101.024	577.298

#### VII. DESTINO DE LOS RESULTADOS

Esta gerencia solicita a la Junta General de Accionistas que apruebe el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 según mandato legal, y que, de acuerdo con la Ley, se destine el 10% de la utilidad neta del año a la Reserva Legal.

Finalmente, señores accionistas y directores, aprovecho esta oportunidad para agradecerles a ustedes por su permanente colaboración y apoyo a quien manejamos diariamente esta organización. Es solo gracias a esa colaboración así como el esfuerzo de nuestros empleados y obreros que podemos obtener los resultados que hoy estamos reportando.

Marzo 31 del 2000

  
Joel G. Stuart  
Gerente General

