

**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 del 2002:

**I. GENERAL**

La pérdida neta registrada durante el año 2002 ascendió aproximadamente a UN MILLON DOSCIENTOS OCHENTA Y SEIS MIL DOLARES .

Las ventas de la compañía han tenido disminuciones en volúmenes y valores en los dos últimos años como consecuencia de una combinación de factores entre los cuales están (1) una guerra de precios a nivel de industria; (2) Una disminución de la demanda agregada en el país; y, (3) La migración hacia el exterior de uno de nuestros principales clientes.

Los resultados operativos de la compañía resultaron afectados también por las pérdidas de algunas de nuestras subsidiarias, según el siguiente detalle:

1 Desarrollo Industrial Bioacuatico S. A. (Dibsa) .....	US\$ 353.973
2 Molinos Champion S.A. (Mochasa) .....	179.327
3 Midema (Cía.del Exterior) .....	163.873
4 Representaciones y Ventas S.A. (Reyventas).....	56.922
5 Interamericana de Tejidos C. A. (Interama) .....	53.418

Debido a que los precios de harina están en franco proceso de mejora, esperamos que el año 2003 sea un buen año para nuestras operaciones industriales.

**II. METAS Y OBJETIVOS**

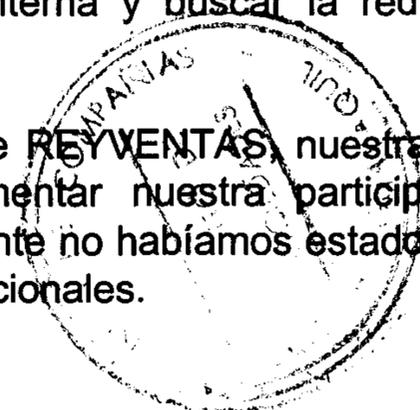
Esperamos incrementar el volumen de las ventas en función de mejorar las políticas de precios para grandes clientes, mejorar en la eficiencia interna y buscar la reducción de nuestros costos.

Para poder cumplir con este objetivo, tenemos la ayuda de REYVENTAS, nuestra empresa comercializadora, cuyo objetivo fundamental es incrementar nuestra participación del mercado en áreas geográficas del país donde tradicionalmente no habíamos estado, a la vez que fortalecer nuestra presencia en nuestros mercados tradicionales.

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

La estructura legal de la compañía se mantuvo prácticamente inalterada durante el ejercicio fiscal del 2002, y, de acuerdo con la decisión de la JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada el 28 de marzo del 2002, la pérdida neta del ejercicio forma parte

29 ABR. 2003



del patrimonio neto de los accionistas. Igualmente durante el año 2002 se procedió a ratificar el Directorio y Comisarios.

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

Durante el año 2002, 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 el año 2002 fue de 39.768 toneladas de harina y 12.725 toneladas de subproductos, para un total de 52.493 toneladas de producto fabricado, volúmenes que estuvieron por debajo de los del año anterior según se explica en otra parte de este informe.

Esperamos que la participación de Reyventas, nuestra compañía filial, en la comercialización de harina y subproductos, sobretodo en los mercados de la Sierra, sea un factor determinante en el cumplimiento de nuestras metas de comercialización.

#### V. ASUNTOS FINANCIEROS

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

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Liquidez corriente	(veces)	0,85	0,93
Prueba ácida de liquidez	(veces)	0,48	0,62
Rotación de cuentas por cobrar	(días)	43	35
Rotación de inventarios-Prod.Term.	(días)	11	8
Rotación de inventarios-Mat.Prima	(días)	127	63
Endeudamiento corriente	(%)	249,42	126,30
Margen bruto en ventas	(%)	19,51	11,06
Utilidad neta en ventas	(%)	-7,66	-15,96

La estructura financiera refleja un aumento en el endeudamiento a corto plazo como producto del financiamiento recibido en la compra de la materia prima a nuestra compañía matriz y cuyo efecto está dado en el incremento de los niveles de Inventario de Materias Primas. Esta situación, que se produjo como consecuencia de una decisión gerencial muy meditada para evitar tener que comprar materia prima en el momento mas alto de los precios internacionales de trigo, fue una necesaria contrapartida para evitar un gran encarecimiento de nuestros costos de materia prima.

La rotación de nuestras cuentas por cobrar muestra un aumento de ocho días, producto de la crisis financiera y de la iliquidez que afecta al país y que se manifiesta a través de todas las esferas de negocios.

## 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 del 2002, según mandato legal, y que, de acuerdo con las normas tributarias vigentes, las pérdidas del año 2002 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 28 del 2003



Joel G. Stuart  
Gerente General

