

**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 2003:

I. GENERAL

La pérdida neta registrada durante el año 2003 ascendió aproximadamente a UN MILLON NOVENTA Y NUEVE MIL DOLARES.

Las ventas de la compañía han tenido un incremento en volúmenes (4%) y precios (13%) en relación al año 2.002. Desde el mes de agosto del año 2003 tenemos nuevamente como cliente a NESTLE, una de las principales industrias alimenticias del Ecuador, lo cual mejorará considerablemente nuestros volúmenes de ventas en el próximo año.

Los resultados operativos de la compañía se vieron afectados por diversos factores entre los que podemos mencionar:

1. La pérdida ocasionada por la venta del paquete accionario en Interama C.A., que asciende aproximadamente a US\$120.000.
2. Las pérdidas de algunas de nuestras subsidiarias, según el siguiente detalle:
 - Desarrollo Industrial Bioacuático S.A. (DIBSA)..... US\$409.726
 - Molinos Champion S.A..... 252.462
 - Representaciones y Ventas S.A. (REYVENTAS).... 34.121

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

A

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 el 31 de marzo del 2003, se aprobó que la pérdida neta del ejercicio económico del 2002 forme parte del patrimonio neto de los accionistas. Igualmente durante el año 2003 se procedió a ratificar el Directorio y Comisario Principal.

IV. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

Durante el año 2003, la compañía mantuvo su estructura administrativa prácticamente inalterable, lo que le permitió continuar sus procedimientos y políticas de manera consistente.

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 compañía mantiene todos sus productos que fabrica y/o comercializa, debidamente registrados.

V. PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

La Producción de la compañía en unidades durante el año 2003 fue de 42.311 toneladas de harina y 13.923 toneladas de subproductos, para un total de 56.234 toneladas de producto fabricado, volúmenes que reflejan un 6% de incremento en relación al año anterior según se explica en otra parte de este informe.

V. ASUNTOS FINANCIEROS

A continuación detallamos algunos índices financieros logrados en el año 2003 comparados con aquellos obtenidos en el año anterior.

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Liquidez corriente	(veces)	0,92	0,85
Prueba ácida de liquidez	(veces)	0,76	0,48
Rotación de cuentas por cobrar	(días)	46	43
Rotación de inventarios-Prod.Term.	(días)	9	11
Rotación de inventarios-Mat.Prima	(días)	88	127
Endeudamiento corriente-			
Excluyendo endeudamiento con			
compañías del grupo	(%)	87.08	110.25
Margen bruto en ventas	(%)	22.27	19,51
Utilidad neta en ventas	(%)	-5.48	-7,66

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía debía a proveedores pertenecientes al Grupo \$8.849.513

2

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 2003, según mandato legal, y que, de acuerdo con las normas tributarias vigentes, las pérdidas del año 2003 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 29 del 2004



Joel G. Stuart
Gerente General

R