

QUITO, 23 MARZO DEL 2012

SEÑORES
ACCIONISTAS
MOLINO INGUEZA S.A.
PRESENTE

INFORME DE GERENCIA

De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondiente al ejercicio económico del 2.012

1.- ENTORNO ECONOMICO

Entorno Macroeconómico Nacional:

La tasa de crecimiento económico en 2012 fue de 4.8%, implica una desaceleración de 3 puntos porcentuales frente al crecimiento de 7.8% en el 2011, por lo que la economía se desaceleró.

Por sector económico, el sector de crecimiento más notable fue el de la construcción, que en los primeros nueve meses ya superó con creces las expectativas oficiales de crecimiento para todo el año. Habría crecido un 12% en 2012, poco más de la mitad del crecimiento de 2011, pero casi el doble de la previsión para el año pasado. En cambio, las manufacturas difícilmente alcanzarán la tasa de crecimiento de 6.8% prevista por las autoridades. El crecimiento estará entre 4% y 5%.

La agricultura tuvo un mal año 2012, en cambio el crecimiento de la pesca y acuicultura fue excelente. La previsión oficial da un crecimiento agrícola de 4.0% y pesquero de 1.5%. La agricultura habría decrecido en 2012 mientras que la acuicultura y pesca habrían crecido sobre 10%.

³
La producción petrolera tuvo un crecimiento inferior a 1% y la producción de derivados se contrajo

fuertemente por los trabajos de reacondicionamiento de la refinería de Esmeraldas.

El comercio creció por encima del 5%; los servicios financieros, previstos a crecer 5.4% en 2012, habrían crecido entre 3.5% y 4.0%, como consecuencia de las medidas de restricción del crédito.

✓

Situación Fiscal:

El crudo ecuatoriano promedió \$98 por barril en el año 2012, según cifras provisionales, similar al precio de 2011. La estabilidad a un excelente precio mantuvo sana la situación fiscal, pero no permitió el aumento del gasto en el mismo ritmo que en 2011 y de ahí que el crecimiento económico se haya desacelerado en tres puntos porcentuales.

La posta en el dinamismo de ingresos fiscales ya no la tiene el petróleo sino que la han tomado los impuestos. En los primeros 9 meses del 2012, los ingresos tributarios y afines aumentan en \$ 2,586 millones en relación con las recaudaciones de 2011, lo que da un aumento de 21%. Esto es producto de prácticas más exigentes en el control tributario, así como de mayores impuestos. En 2012 los ingresos tributarios serían el 27% de la economía y los petroleros, incluyendo el superávit de las administraciones públicas (en que las superavitarias son las petroleras), representan el 21%.

Sector Externo:

La reserva monetaria internacional se ubicó en \$2,483 millones, según datos provisionales, lo que implica una reducción de \$475 millones en relación al cierre de 2011. En 2011 el Ecuador recurrió a un importante crédito de China. No hay evidencia que el país haya recurrido a un crédito similar en 2012.

Es de observar que los fondos del sistema financiero que forman parte de las reservas del Banco Central fueron de \$2,127 millones a noviembre 30.



Fuente: BCE

En los primeros 11 meses del año, las exportaciones crecen 7.6%, de las cuales las petroleras, incluyendo combustibles, se expanden 6.9%. Las exportaciones privadas tradicionales de índole agrícola y pesquero a duras penas crecen 1.7%. Son las exportaciones menores las de mayor expansión, con 13.9%.

En los primeros 11 meses del año las importaciones sólo aumentaron 5.5% sobre el mismo periodo de 2011, como consecuencia de las medidas restrictivas adoptadas a inicios del segundo semestre. El crecimiento de las importaciones no petroleras fue de 4.9%.

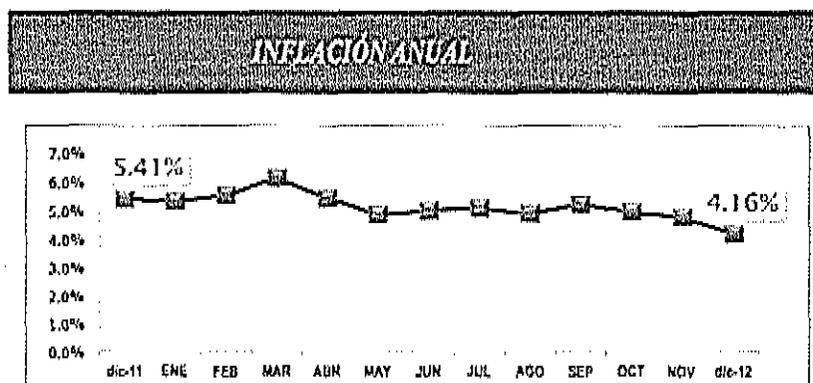
Las importaciones de bienes de capital fueron las que más crecieron, con una 10%. Las de materias primas en sólo 1.4% y las de consumo 2.0%.

TOTAL DE IMPORTACIONES en millones de dólares FOB			
	Total Importaciones	No Petroleras	Combustible / Lubricantes
2007	12,805	10,317	2,578
2008	17,415	14,198	3,217
2009	14,071	11,733	2,338
2010	19,279	15,236	4,043
2011	22,946	17,859	5,087
2012 (*)	24,235	18,736	5,499

(*) Diciembre 2012, nuestra proyección.
FUENTE: IBCF (www.bca.fin.ec).

Inflación:

La inflación cerró 2012 en 4.2%, 1.2 puntos porcentuales menos que en 2011 e inferior a la previsión, como consecuencia de una caída de precios en diciembre. El promedio anual fue de 5.1%. La previsión es que este año la inflación no presente mayor variación frente a la del año pasado.



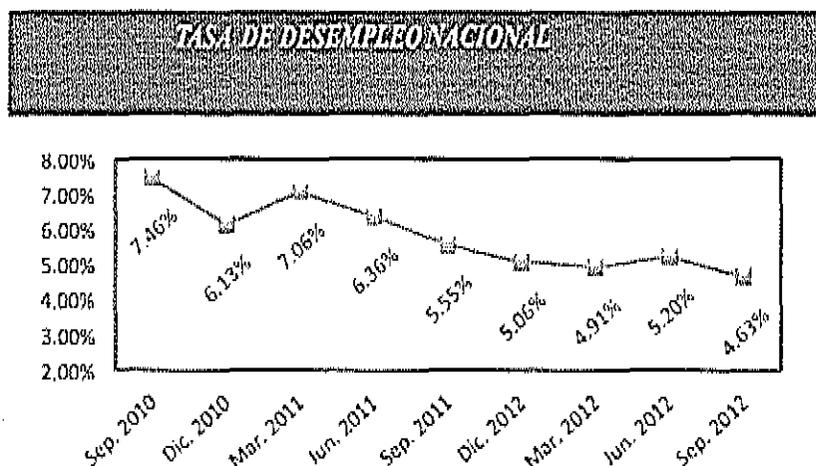
Fuentes: INEC

11

Empleo:

En el segundo semestre de 2012 el desempleo nacional fue de 4.1%, ligeramente menor que en el segundo semestre de 2011, y un porcentaje normalmente asociado con el empleo.

Las políticas públicas llevan a un mayor número de empleos plenos, eso es cierto, pero margina a un número incluso mayor de la actividad remunerada.



Fuente: INEC.

Situación de la banca:

La banca privada creció en el año 2012, a pesar del inferior comportamiento de la economía. A diciembre, los depósitos crecieron 17.37% en relación a diciembre del año 2011, destacándose el crecimiento de los depósitos monetarios, con 21.88%.

La cartera total, incluyendo ciertos contingentes, es de \$18,047 millones a diciembre, un crecimiento anual de 17.79%. Las operaciones netas de la banca privada fueron al cierre de diciembre el 18.3% del PIB, casi idéntico al de un año atrás

Las utilidades del sistema financiero a diciembre cierran en \$314 millones, una reducción anual de \$ 79 millones, es decir -20.14% menos rentable que el 2011.

PERSPECTIVAS 2013:

A finales del año pasado, y con vigencia a partir de 2013, se aprobó una reforma tributaria para el sector financiero. Se gravó con IVA a los servicios financieros, se incrementó en un 300% el impuesto a los activos de la banca en el exterior (incluso a los activos que mantienen las subsidiarias en el exterior) y se modificó el anticipo del impuesto a la renta fijándolo en el 3% de los ingresos gravados. Además, se prohibió el traslado de las cargas tributarias a los clientes.

La combinación de éstas medidas generará una reducción neta de unos \$240 millones sobre las utilidades bancarias del presente año.

El Estado seguirá percibiendo importantes ingresos petroleros que se sumarán a los ingresos tributarios, éstos últimos con una tendencia creciente dada la elevada carga tributaria. Pero los ingresos petroleros ya no estarán al alza, y por lo tanto el gasto público no podrá ser herramienta para acelerar el crecimiento económico.

No se espera un repunte de los precios de las materias primas en 2013. El precio de nuestro crudo promediaría algo más de \$95 el barril, precio ligeramente inferior al de 2012.

Las autoridades nacionales consideran que del 4.8% previsto para 2012, el crecimiento bajaría a 4.0% en 2013. El Banco Mundial coincide con el 4.0% para el presente año, pero considera que el crecimiento fue bastante menor en 2012. La Cepal piensa que la desaceleración sería a 3.5% en 2013.

A continuación procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2012

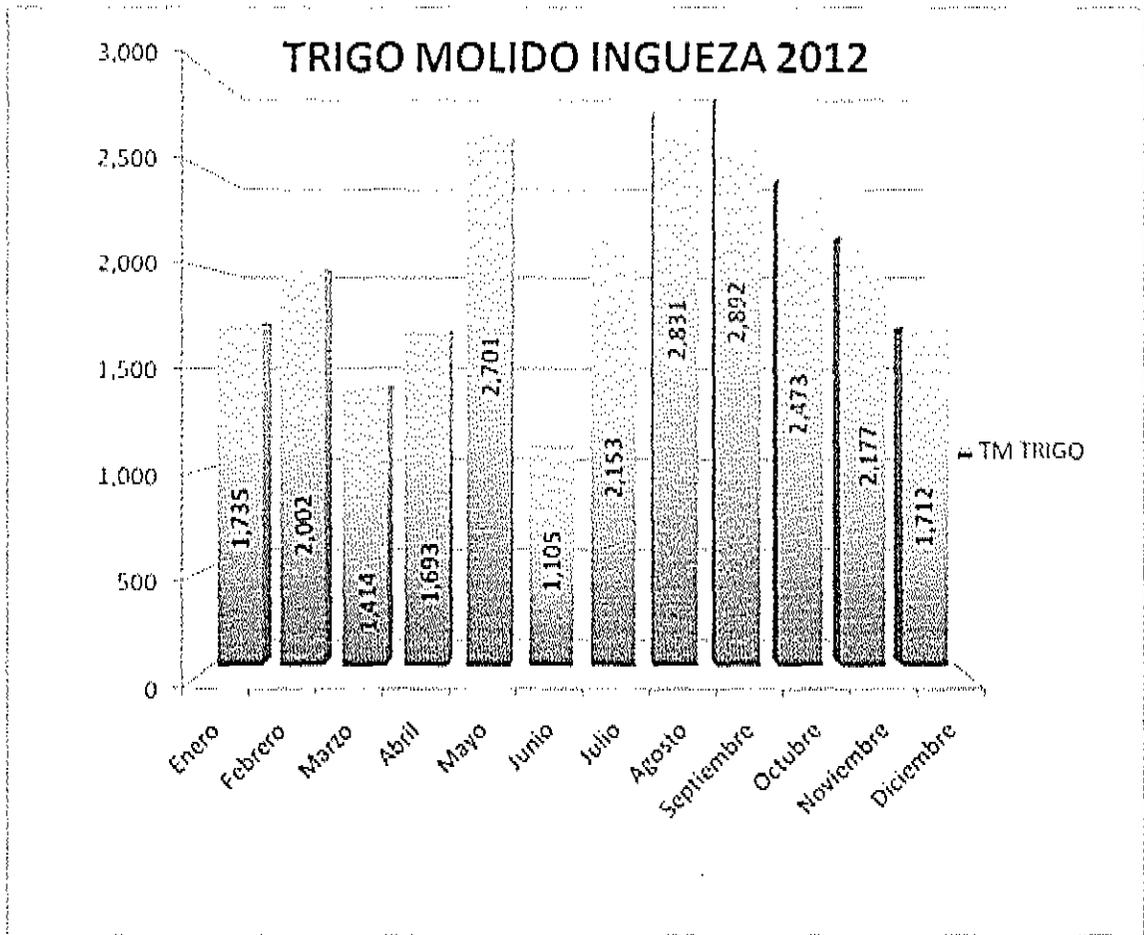
2.- AREA COMERCIAL

Molino Inguetza S.A tiene un contrato de prestación de servicios con Corporación Superior en la que utilizando sus conocimientos y tecnología que dispone realice la transformación industrial de la materia prima entregado por encargo a producto terminado.

Adicionalmente realizo ventas al Programa Escolar por US \$ 407,612 y por servicios de maquilado a Corporación Superior US \$ 258,927 dólares, con lo que volumen de ventas durante el año 2012 fue de US \$ 695,052,95 dólares.

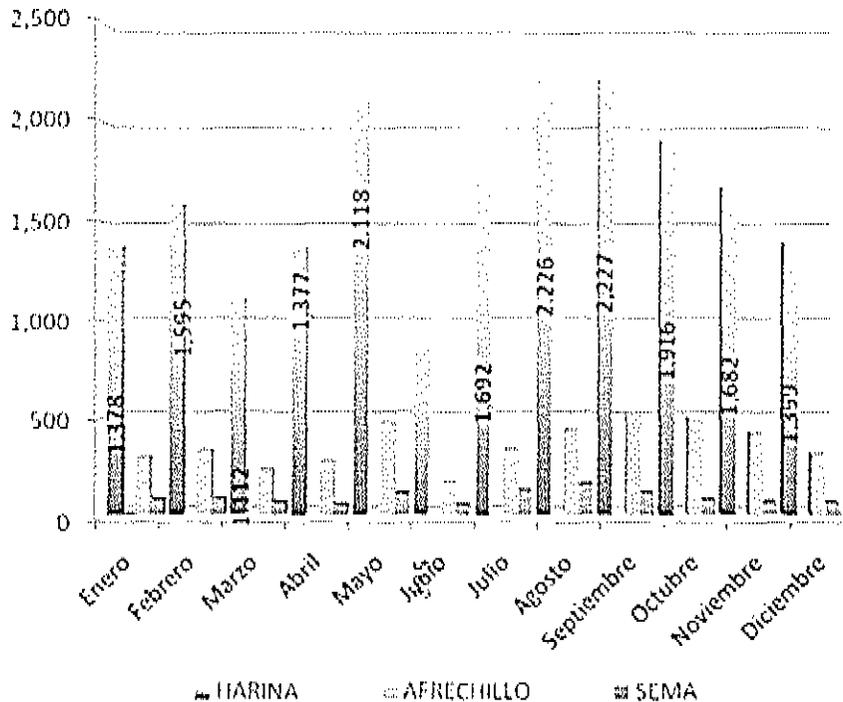
3.- AREA DE PRODUCCION:

Durante el 2012 Molinos Ingueza tuvo una producción global 24,887 TM, el promedio mensual de molienda es de 2,074 toneladas



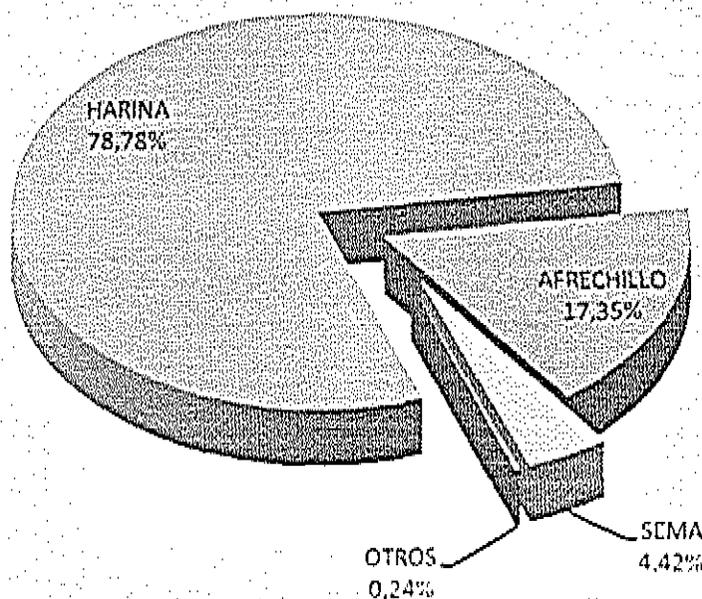
Las cantidades de producto terminado que se obtuvieron en la molienda son las siguientes:

PRODUCTO TERMINADO INGUEZA 2012



A nivel de extracción por producto, se obtuvo la siguiente participación: Harina 78,78%, Afrecho 17,35% y Sema 4,42%. Esto significa que la empresa mantiene sus niveles de extracción dentro de sus parámetros óptimos y que ha tratado de sacar la mayor cantidad de producto en harina posible, a fin de obtener mejor rentabilidad por el saco de harina.

PARTICIPACION % EXTRACCION INGUEZA 2012



En mayo del 2012 se procedió a una renovación tecnológica reemplazando algunos equipos de anterior generación, dando prioridad al control de pesos en línea, instalando básculas tubex en la harina y subproductos, de igual forma se mejoró la humectación del trigo, instalado un sistema de regulación automático de humedad MYFC con la finalidad de controlar la incorporación de agua al trigo de manera exacta, logrando mejor eficiencia en la molienda y mayor extracción de harina.

Otro punto importante fue la instalación de micro-dosificadores para aditivos, incorporando un sistema automatizado de adición de mejoradores para harinas, mediante el principio de pesos exactos con una micro-balanza especial para este efecto.

Con esta renovación hemos logrado mejorar nuestros procesos y nuestra productividad

3.- AREA FINANCIERA.

El Estado de Resultados al cierre del ejercicio 2.012 es el siguiente:

2. ESTADO DE RESULTADOS			
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS		2,012	
1	<i>Ventas Netas</i>	<i>695,05</i>	
		<i>3</i>	
2	<i>Costo de la Mercadería Vendida</i>	<i>641,91</i>	
	<i>(-)</i>	<i>1</i>	
3	<i>Gastos de Ventas</i>	<i>2,351</i>	
4	<i>Gastos de Administración</i>	<i>22,756</i>	
5	<i>Otros Ingresos 2</i>	<i>1</i>	
6	<i>Otros Gastos 1 (-)</i>	<i>12</i>	
	<i>Utilidades Antes del Impuestos</i>	<i>11591</i>	
	<i>Impuestos</i>	<i>7,606</i>	<i>-</i>
	<i>Utilidad Neta</i>	<i>3,985</i>	

Dentro de los principales componentes del costo, el costo de ventas se componen de Mano de Obra Directa e Indirecta, Energía Eléctrica, Mantenimiento y Depreciación.

La utilidad antes de impuestos de la empresa para el año 2.012 se situaron en US \$ 3.958 dólares.

Atentamente,

*Santiago Vergara
Gerente General
Molino Inguenza S.A.*

