

QUITO, 20 MARZO DEL 2015

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 2015

I.- ENTORNO ECONOMICO

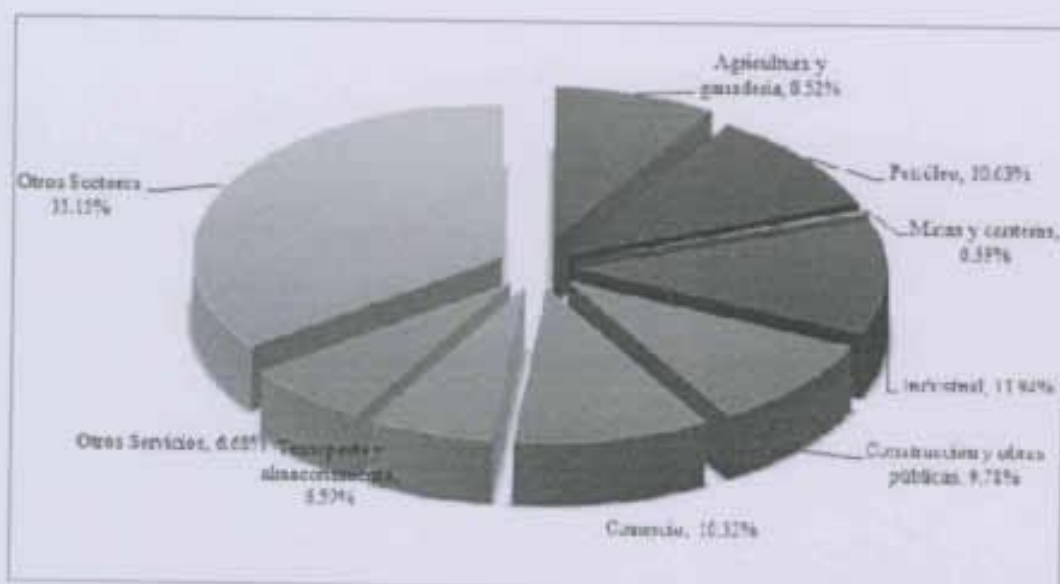
Análisis Global de la Economía Ecuatoriana – Año 2014

I.- PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

De acuerdo a información del Banco Central del Ecuador, el 2014 es un año de menor crecimiento para la economía ecuatoriana en relación al año 2013. El Producto Interno Bruto (PIB) creció el 4.01% durante el año 2014 frente a un crecimiento anterior del 4.64%.

El PIB petrolero previsto durante el año 2014 representa el 10.63% del PIB total (0.05% menor al año anterior), mientras que el 89.37% del PIB está conformado por los sectores agricultura, ganadería, industria, comercio, construcción, obras públicas y transporte, entre otros y con las siguientes participaciones porcentuales:

El PIB petrolero presenta un crecimiento del 3.47% en el año 2014. El PIB no petrolero presenta un crecimiento del 4.16% en el 2014, inferior al crecimiento registrado en el año 2013 del 4.95%, considerando el PIB en miles de dólares de 2007.



*La tasa de crecimiento del año 2014 está realizado en base al nuevo año base del Banco Central (2007).

Fuente: Banco Central del Ecuador.



Las actividades no petroleras que mayormente han crecido en el ejercicio económico 2014 son:



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Durante el 2014, los sectores de mayor crecimiento son: agricultura, ganadería, caza y silvicultura 4.20%, la industrias manufactureras (excluyendo refinación de petróleo) 5.50%, la construcción 2.00%, otros servicios 3.50%, el sector de suministro de electricidad y agua en el 3.90%, entre otros.

2.- CONSUMO E INVERSION

El consumo en el país alcanzó (en precios corrientes) US\$74,292 millones vs. US\$69,608 millones registrados en el año 2013 equivalente a una tasa de crecimiento del 6.73%. De estos valores, el 19.18% corresponde al consumo de administración pública y el 80.82% al consumo de los hogares.

La inversión bruta (formación bruta de capital fijo) a precios corrientes alcanzó en el año 2014 US \$ 27,399 millones registrando un crecimiento del 4.13% en comparación con el año anterior.

3.- BALANZA COMERCIAL

Exportaciones.

Dentro de las exportaciones no tradicionales, los productos industrializados disminuyeron en el 2.23% del valor FOB para el período analizado. Los productos que experimentaron crecimiento son: jugos naturales, prendas de vestir de fibras textiles, manufacturas de cuero, plástico y caucho, extractos y aceites vegetales, elaborados de banano, manufactura de papel y cartón y otros industrializados; los productos que han decrecido son: harinas de pescado, enlatados de pescado, otros elaborados del mar, químicos y fármacos, vehículos, otras manufacturas de metales,

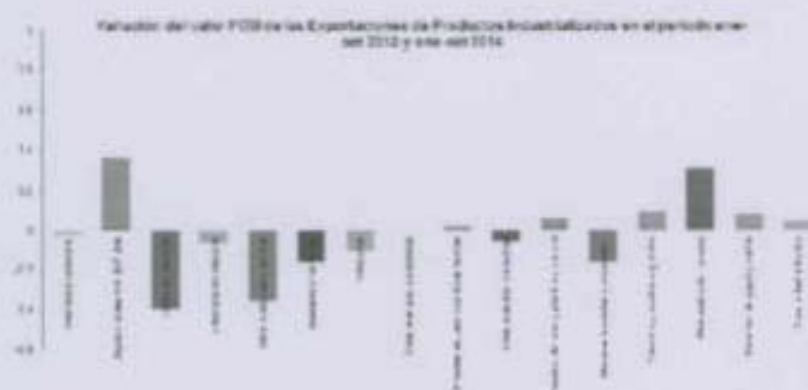
otras manufacturas de textiles, maderas terciadas y prensadas, como se indica a continuación:

Los productos primarios presentaron un crecimiento del 34.37% en el valor FOB para el período de enero a octubre del 2014 versus enero a octubre de 2013, alcanzando US\$1,998 millones. De los productos primarios el que más incremento presentó en el 2014 son los productos mineros (106.15%).

De los productos primarios los que presentan un decremento en el 2014 son los siguientes: Flores naturales (0.13%), Abacá (10.09%), Frutas (4.19%), Otros primarios (6.11%).

Por otra parte, el valor FOB de las exportaciones tradicionales se incrementó en el período de enero a octubre del 2014 en el 26.20% (US\$1,087 millones) en relación al mismo período del año anterior.

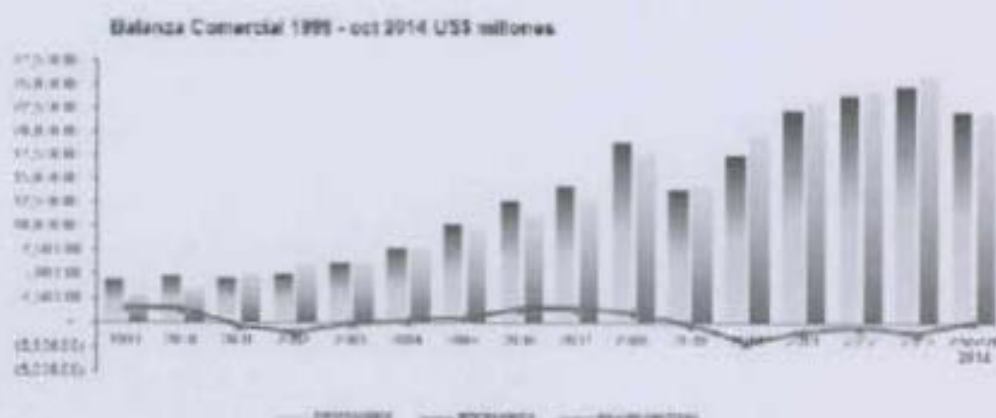
Respecto al valor FOB de las exportaciones no tradicionales, éstas crecieron en el 9.50% en el período de enero a octubre del 2014 en relación al mismo período del año 2013, alcanzando US\$5,081 millones.



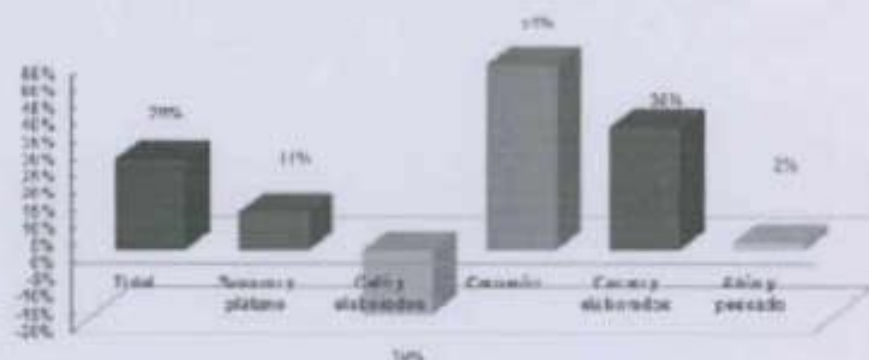
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Para el período de enero a octubre del año 2014 el Ecuador generó un superávit en la balanza comercial de US\$135 millones, valor superior en US\$1,349 millones al déficit registrado para el mismo período en el año 2013.

El superávit se presenta debido a que las exportaciones entre enero y octubre del 2014 son superiores en el 0.61% a las exportaciones de mismo período.



Variación del Valor FOB de las Exportaciones Tradicionales en el periodo ene-oct 2013 y ene-oct 2014



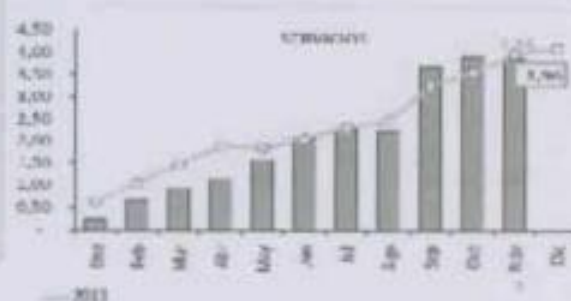
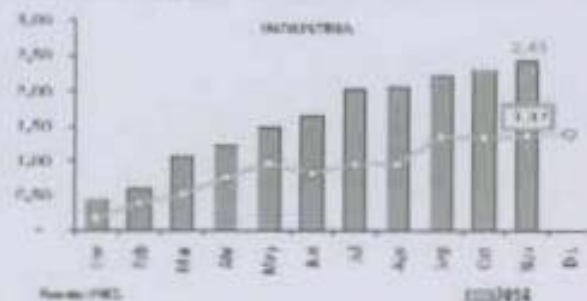
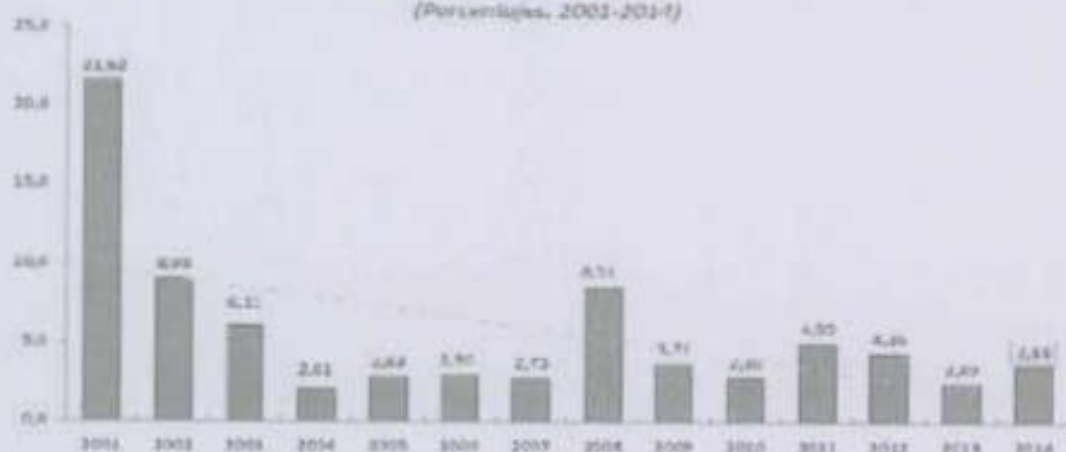
4.- INFLACION

De acuerdo al informe mensual de inflación a noviembre del 2014 emitido por el Banco Central del Ecuador, en términos anuales, la tasa de inflación a noviembre del 2014 se ubicó en el 3.55%, este porcentaje es superior al 2.49% presentándose un incremento con respecto al año 2013.

La inflación acumulada de noviembre 2014 y por divisiones de consumo, los mayores porcentajes inflación acumulada se ubicaron en bienes y servicios diversos (5.94%), alojamiento (5.41%), y, educación (5.23%), La inflación histórica se presente en el siguiente cuadro:

INFLACIÓN ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentajes, 2003-2014)



5.- DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA

La deuda pública externa total aumentó en el año 2014 a US \$ 16,627 millones en lugar de US\$12,802 millones del 2013. En el año 2014 se recibieron créditos provenientes de organismos internacionales (CAF, del BID, del Banco Mundial, del FIDA y FLAR) por US\$1,144 millones y de gobiernos por US\$582 millones.

Desde enero hasta octubre del 2014 el país canceló comisiones e intereses por un valor de US\$522 millones, correspondientes principalmente a los compromisos con Organismos Internacionales y gobiernos.

La deuda pública interna presentó un incremento de US\$9,927 millones mantenidos en el 2013 a US\$11,652 millones mantenidos en octubre del 2014.

6.- RIESGO PAIS (EMBI)

El riesgo país (EMBI) es un concepto económico que ha sido abordado académica y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-JP Morgan hasta sistemas que incorpora variables económicas, políticas y financieras. El EMBI se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice o como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos.³

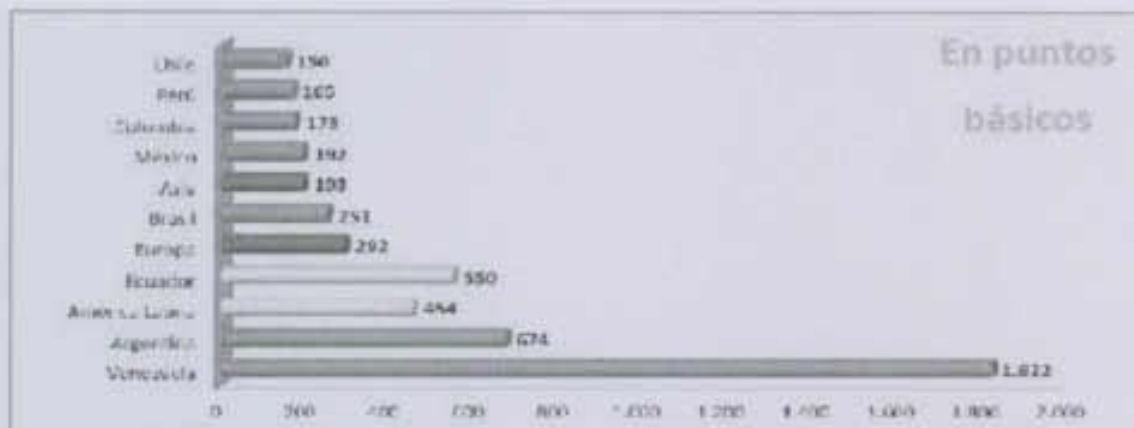
³ <http://www.bce.fin.ec/index.php/indicadores-economicos>

El comportamiento del EMBI se detalla en el siguiente gráfico:

EMBI 2014
Promedio Mensual
Período de enero a noviembre 2014



Noviembre - 2014



Desde el mes de enero hasta noviembre del 2014, el EMBI para Ecuador ha sido variable manteniendo una tendencia a la baja, inició el año con 571 puntos y finalizó con 550 (puntos en el mes de diciembre).

Fuente: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

A noviembre del 2014, las últimas cifras de riesgo país (EMBI) muestran que Ecuador cerró noviembre con un promedio de 550 puntos, es decir, 30 puntos básicos más que en octubre y 20 puntos más que hace un año. Además, se ubicó por encima del promedio de América Latina que fue de 454 puntos. De esta manera, la relación entre el riesgo país de Ecuador y el promedio de la región que era 1.27 hace un año, se ubicó en noviembre en 1.21 veces. El índice para Ecuador es el más alto registrado desde febrero del presente año.

7.- EMPLEO Y OCUPACION

Considerando los nueve meses de enero a septiembre del año 2014 y las cinco ciudades principales (Quito, Guayaquil, Cuenca, Machala y Ambato) la tasa de desempleo fue de 4.67% a nivel nacional tomando en cuenta el sector urbano, mientras que en el mismo período del 2013 la tasa fue del 4.57% (numeral 46, pág.105). La tasa de subempleo a septiembre del 2014 fue de 10.06%, 1.44% mayor a la tasa de subempleo a septiembre del 2013.

8.- PROYECCIONES ECONOMICAS 2015

Las proyecciones de crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2015 registran variaciones motivadas, sobre todo, por la baja del precio del petróleo. Los pronósticos van desde el 4,1% del Banco Central del Ecuador (BCE) hasta el 1,7%, según organismos nacionales e internacionales.

A inicios del año pasado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó que el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador crecería en 3,5%. Para octubre revisó su previsión y la dejó en 4%. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) estimó un nivel del 3,8%, la misma proyección hecha por Coface, consultora de Seguros de Crédito en América Latina.

A fines del 2014, la Unidad de Investigación Económica de EKOS, calculó una tasa de crecimiento del 3,7%.

Pero la baja de precios del petróleo de casi el 10% en lo que va del año respecto al 2014 y una contracción del crecimiento de la inversión del 4,7% sostienen la proyección del 1,7% realizada por la Corporación de Estudios para el Desarrollo (Cordes). A esto se agrega que el consumo de los hogares (que significan las dos

terceras partes de la economía) crecerá en 2,9% frente al 4,2% del año pasado, señala Cordes.

En enero pasado, el FMI bajó su previsión para América Latina en 9 décimas respecto a octubre, al ubicarla en 1,3%, la disparidad en las previsiones es por los cambios en el precio del crudo. El BCE hizo su cálculo en agosto del 2014 con un barril de \$90 y no esperaba una caída tan fuerte.

A continuación procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2014

2.- AREA COMERCIAL

Molino Inguenza 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 en el año 2014 al Programa Escolar por US \$ 1.545,825 en lugar de los US \$ 1,251,053 a este mismo cliente del 2013 y por servicios de maquilado a Corporación Superior US \$ 283,624 dólares, con lo que volumen de ventas durante el año 2014 fue de US \$ 1,949,886 fue de US \$ 1.544.404.13 dólares, lo que significa un crecimiento del 26,2%

3.- AREA DE PRODUCCION:

Durante el 2014 Molinos Inguenza tuvo una producción global 23.865 TM, el promedio mensual de molienda es de 1.989 toneladas

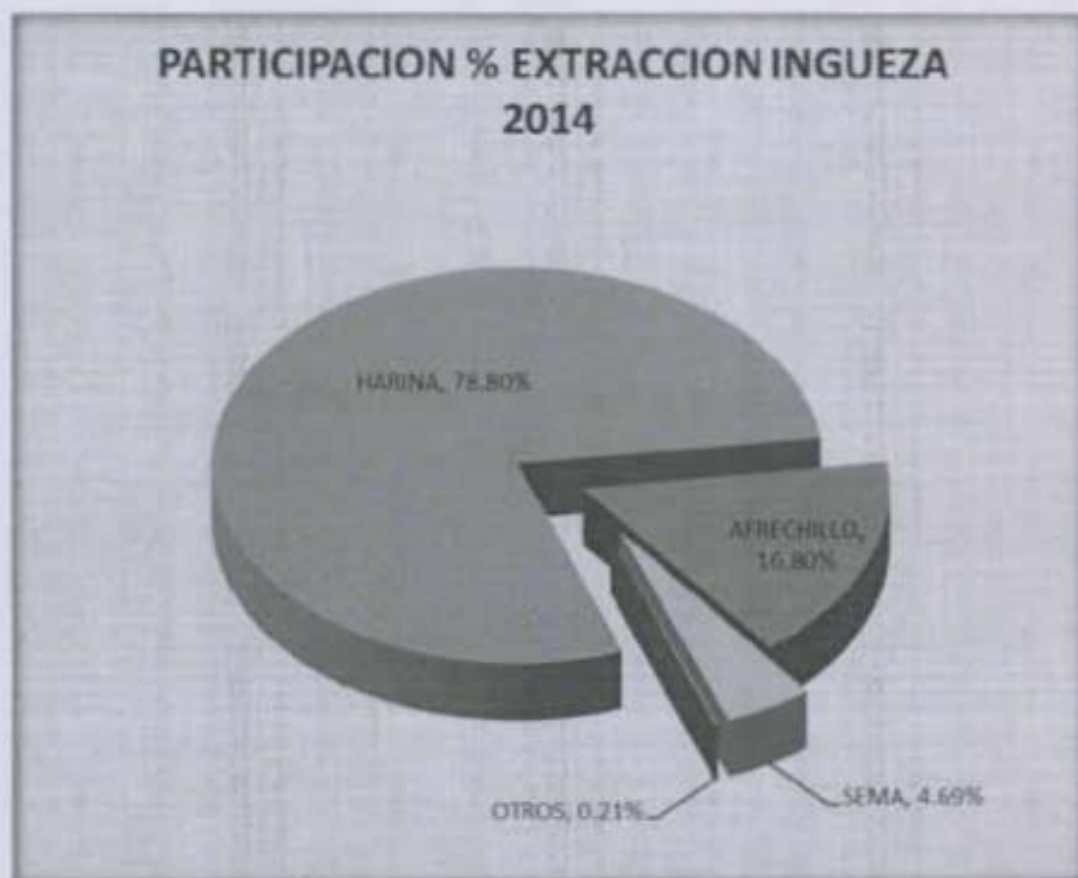


Las cantidades de producto terminado que se obtuvieron en la molienda son las siguientes:



A nivel de extracción por producto, se obtuvo la siguiente participación: Harina 78,80%, Afrecho 16,80% y Sema 4,69%. 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.



3.- AREA FINANCIERA.

El Estado de Resultados al cierre del ejercicio 2.014 es el siguiente:

**2. ESTADO DE
RESULTADOS**

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS		2,013	2014
1	<i>Ventas Netas</i>	<i>1,544,404</i>	<i>1,949,885</i>
2	<i>Costo de la Mercadería Vendida (-)</i>	<i>1,458,802</i>	<i>1,791,738</i>
3	<i>Gastos de Ventas</i>	<i>21,170</i>	<i>25,722</i>
4	<i>Gastos de Administración</i>	<i>23,052</i>	<i>16,403</i>
5	<i>Otros Ingresos 2</i>	<i>1,7</i>	<i>2</i>
6	<i>Otros Gastos 1 (-)</i>	<i>0,3</i>	<i>26</i>
	<i>Utilidades Antes del Impuestos</i>	<i>42,767</i>	<i>91,943</i>
	<i>Impuestos</i>	<i>14,605</i>	<i>39,691</i>
	<i>Utilidad Neta</i>	<i>28,162</i>	<i>52,251</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 después de impuestos de la empresa para el año 2014 se situaron en 2,6% dólares en lugar de 1,8 del año 2013

Atentamente,

Santiago Vergara
Gerente General
Molino Inguiza S.A.

Quito, 23 de marzo del 2015

Señores

Molino Inguenza S.A.

Presente

De mi consideración:

En cumplimiento de la nominación como Comisario Principal que me hicieron los Señores Accionistas de Molino Inguenza S.A. y lo dispuesto en el Artículo 321 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.14.3.0014 de la Superintendencia de Compañía referente a las obligaciones de los Comisarios, rindo a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a ustedes la Administración en relación con la marcha de la Empresa por el período de Enero a Diciembre del 2014

He obtenido de la Administración de Molino Inguenza S.A., toda la información sobre las operaciones, documentación y registro que juzgué necesario investigar. He revisado el Balance General al 31 de Diciembre de 2014 y su correspondiente Estado de Resultados sobre los cuales procedo a rendir este informe:

- Las políticas contables de la Empresa son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Estas políticas en sus aspectos importantes están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.
- El sistema integrado de control de Molino Inguenza S.A., tomado en su conjunto, es suficiente para cumplir con los objetivos del mismo que son entregar a la Gerencia de una seguridad razonable sobre los Activos de la Empresa.
- La administración de la Empresa, cumple con las disposiciones de los Accionistas, así como con las normas legales vigentes.
- Las cifras presentadas en los estados financieros guardan correspondencia con las asentadas en los registros contables.

Mi criterio al respecto es que los Estados Financieros y las políticas contables seguidas por la Empresa son adecuados y suficientes.

Dejo constancia de mi agradecimiento por la colaboración del personal de la Empresa y su Administración, lo cual hizo posible el desempeño de mi función y la realización del presente informe.

Atentamente,

Ofelia Parra
COMISARIO PRINCIPAL

**ACTA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE MOLINOS
INGUEZA SOCIEDAD ANÓNIMA INGUEZA S.A.**

En Quito Distrito Metropolitano, a los 04 días del mes de mayo de 2015, siendo las 10.00 horas, se reúnen en Junta General Ordinaria los señores Accionistas de la compañía MOLINOS INGUEZA SOCIEDAD ANÓNIMA INGUEZA S.A. en el local social de la empresa, ubicado en la Avenida de la Prensa No. 56-87 y pasaje Manuel Herrera de esta ciudad.

Preside la Junta el doctor Jaime Rodrigo Vergara Jaramillo, Presidente de la Compañía, y como Secretario Ad-hoc actúa el doctor Patricio Molina Salazar:

El Presidente solicita al Secretario que verifique la asistencia legal, a efectos de constatar el quórum. Por secretaría se forma la lista de los asistentes, a saber:

ACCIONISTA	CAPITAL	ACCIONES	PORCENTAJE
INVERSIONES SELECTA INSELESA HOLDING S.A.	\$17.844,20	89,221	83,0727%
GRINSEL CIA LTDA.	\$ 3,635,80	18,179	16,9263
MORENO LOAYZA ROBERTO	\$ 0,20	1	0,000931
TOTAL	\$21.480,20	107,401	100%

Por Inversiones Selecta Inselesa Holding S.A., comparece el Dr. Jaime Vergara Jaramillo en su calidad de Gerente General. Por Grinsel Cia. Ltda., comparece el señor Juan Vergara Almeida, en su calidad de Gerente General. Conforme documentos habilitantes adjuntos.

Se deja constancias que no concurre el señor Roberto Moreno Loayza, accionista titular de una acción, dentro del paquete accionario.

La presidencia declara instalada la Junta General por haberse constatado el quórum de ley, y dispone que por secretaría se proceda a dar lectura a la convocatoria y orden del día publicada en el diario La Hora, conforme consta del ejemplar adjunto.

La convocatoria dice así:

***CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA
COMPAÑIA MOLINOS INGUEZA SOCIEDAD ANÓNIMA, INGUEZA S.A.**

De conformidad con el Estatuto Social y la Ley de Compañías, se convoca a los señores accionistas de MOLINOS INGUEZA SOCIEDAD ANÓNIMA, INGUEZA S.A., al Comisario Principal y Suplente, a la sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el día 04 de mayo de 2015, a las 10:00 en el local de la empresa, ubicado en la Av. La Prensa No. 56-87 y Pasaje Manuel Herrera de esta ciudad de Quito, con el objeto de tratar el siguiente orden del día:

- 1.- Conocimiento y aprobación del informe del señor Gerente General, y de Comisario por el ejercicio económico 2014.
- 2.- Conocimiento y aprobación del Balance General y del Estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía, correspondiente al ejercicio económico 2014.
- 3.- Resolver sobre la distribución de los beneficios sociales del ejercicio 2014.

- 4.- Designación del Comisario y fijación de su retribución para el ejercicio 2015
- 5.- Selección de Auditor Externo para el ejercicio 2015.

Los balances, cuentas, informes y más documentos que serán conocidos por la Junta de Accionistas, se encuentra a disposición de los señores Accionistas en las instalaciones de la Compañía.

Quito 18 de abril de 2015

Dr. Jaime Vergara Jaramillo
PRESIDENTE"

Leída la convocatoria y aprobado el orden del día por los señores accionistas de la compañía se pasa a tratar los puntos establecidos en la misma:

PUNTO UNO.- Conocer y resolver sobre los informes de los Administradores y Comisario por el ejercicio económico 2014.

Por secretaría se da lectura a los informes del Gerente General de la compañía y del Comisario correspondientes al ejercicio económico del 2014, los mismos que, luego de ser analizados por los señores Accionistas asistentes, son aprobados.

PUNTO DOS.- Conocer y aprobar el Balance General y el Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2014.

El señor Presidente de la Junta dispone el tratamiento y resolución respecto al balance general y el estado de resultados de la compañía correspondientes al ejercicio económico del 2014, los mismos que, luego de ser analizados por los señores Accionistas asistentes, y de absueltas algunas consultas, son aprobados.

PUNTO TRES.- Conocer y resolver sobre el destino de los beneficios sociales obtenidos en el ejercicio económico 2014.

Conforme el balance general y demás estados financieros del ejercicio económico 2014, analizados y aprobados por los señores Accionistas, registra un saldo positivo del ejercicio económico fenecido, la Junta General de Accionistas concurrente por resuelve que las utilidades correspondientes al ejercicio económico 2014, se las mantenga dentro de la compañía en una cuenta de utilidades no distribuidas, para el efecto ordenan que el Sr. Gerente General de los instructivos necesarios al departamento de contabilidad de la empresa a fin de que se efectivice esta resolución

PUNTO CUATRO.- Designación de Comisarios para el ejercicio 2015.

Se designa como Comisario principal a la Sra. Ofelia Parra, y, suplente a la Sra. Paola Cevallos para el ejercicio económico del 2015.

Por no haber más asuntos a tratar, en el orden del día, se declara un receso para la redacción de la presente acta. Se reinstala la Junta a las 11.00 horas con el mismo quórum original, se da lectura de este documento, el mismo que es aprobado por los señores Accionistas asistentes.

Por no haber más asuntos a tratar, se levanta la sesión de Junta General Ordinaria a las 11.15 horas. Firmando en fe y conformidad por los señores Accionistas concurrentes, Presidente y Secretario Ad-hoc.



DR. JAIME VERGARA JARAMILLO
P. INVERSIONES SELECTIV INSELESA HOLDING S.A.
ACCIONISTA
PRESIDENTE DE JUNTA



INA. JUAN VERGARA ALMEIDA
P. GRINSEL CIA. LTDA.
ACCIONISTA



DR. PATRICIO MOLINA SALAZAR
SECRETARIO AD-HOC DE JUNTA