

Quito, 18 de abril del 2007

541

**Señores
ACCIONISTAS
MOLINOS INGUEZA S.A.
Ciudad.-**

Estimados señores:

A continuación me permito poner en su consideración y aprobación el Informe de Gerencia correspondiente al ejercicio económico del año 2006 de la Empresa Molinos Ingüeza S.A.:

1. ENTORNO ECONOMICO

La economía ecuatoriana se mantiene en crecimiento a partir de la dolarización (2000), según la proyección del Banco Central el Ecuador terminó el 2006 con un crecimiento del 4,3%, superior al del 2005 que fue del 3.3%.

Tres sectores han despuntado y contribuido a un mayor desarrollo del país, servicios de intermediación financiera (banca privada), telefonía móvil e industria.

La industria ha despuntado con la producción de bienes de consumo y materias primas. En el sector agrícola, los buenos precios del banano, cacao, maíz y arroz son los que han permitido atraer recursos; sin embargo aún falta por incrementar los volúmenes de producción.

El traspaso del bloque 15 y otros campos, deja un saldo a favor para el Estado en producción petrolera, esto significó un crecimiento del 26,74% con respecto al 2005. El crudo de Petroecuador se comercializó en el 2006 a un promedio de USD \$53,10 frente a los USD \$43,05 del año 2005, lo que significó un ingreso de 1712 millones de dólares adicionales para el fisco.

La crisis de los años anteriores, se ha superado en gran parte, el Producto Interno Bruto se mantiene con tasas positivas en los últimos años, incluyendo un crecimiento del 4,3% en el año 2006, principalmente por las siguientes razones:

La tasa de crecimiento del PIB corresponde a un PIB (en términos constantes) de US \$ 21.366,42 millones de los cuales el PIB petrolero presenta un crecimiento de 2.58% y el no petrolero de 4.10%, los valores del PIB per capita en términos corrientes para el año 2006 es de US \$ 1.594.

La industria manufacturera aumento 0.11%, los sectores mas dinámicos fueron fabricación de maquinaria y equipo, fabricación de otros productos minerales no metálicos, elaboración de bebidas y elaboración de productos alimenticios diversos. Sin embargo,

Informe de Gerencia año 2006 1
MOLINOS INGUEZA S.A.

otros sectores tuvieron decrecimiento en este año, cereales panadería, fabricación de textiles y prendas de vestir.

Con respecto a Precios, el año 2006, fue un año con una alta tendencia inflacionaria y ha seguido nutriéndose con la elevación de precios de los bienes no transables (sobre todo vivienda y otros) y luego también de los bienes transables, agroindustria.

Para el mes de diciembre del 2006 existió una inflación mensual de -0.03%, que influyó en la inflación anual que cerró en el 2.84%, los meses de mayor inflación fueron febrero y marzo.

SECTOR FISCAL

Cuando se dolarizó la economía se mencionó que mantener el equilibrio de las finanzas públicas era un requisito necesario para garantizar el funcionamiento de este esquema monetario de manera que no presione la liquidez del sistema y por ende el normal desarrollo de las actividades productivas.

En este periodo se han dado factores positivos para el fisco y que han aportado al mantenimiento de la dolarización tal es el caso de los altos precios del barril de crudo, el incremento de la producción petrolera, el aumento de las recaudaciones tributarias, y normar el uso de los excedentes provenientes de la venta de crudos pesados.

SECTOR MONETARIO

Durante el 2006, el sistema financiero privado vive una de sus mejores épocas, tras la crisis bancaria de finales de los años 90. Uno de los indicadores que muestran esa bonanza son las considerables utilidades que tienen los bancos y que cada año siguen en ascenso.

Según la Superintendencia de Bancos, la banca privada reportó hasta noviembre del 2006 utilidades por 251,2 millones de dólares, comparados con el total de ganancias obtenidas en el 2005 supera ya los 100 millones de dólares. Uno de los componentes que ha permitido obtener esos resultados son los costos que aplican los bancos en las comisiones. Para fijar límites a dichos costos y frenar el alza de las tasas de interés se debate una ley que espera segundo y definitivo debate.

Para enero de 2007, las tasas de interés por línea de negocio se mantiene estrechamente ligadas a la variación de la Tasa Máxima Convencional, a excepción de las tasas del segmento de vivienda que se encuentran, en promedio, 1.1 puntos porcentuales por debajo de la TMC.

Al 31 de enero de 2007, el saldo de la cartera por vencer de las sociedades financieras alcanzó un valor de USD 636 millones, superior en USD 12 millones al saldo registrado en diciembre de 2006. La tasa de crecimiento mensual de la cartera fue de 1.97%.

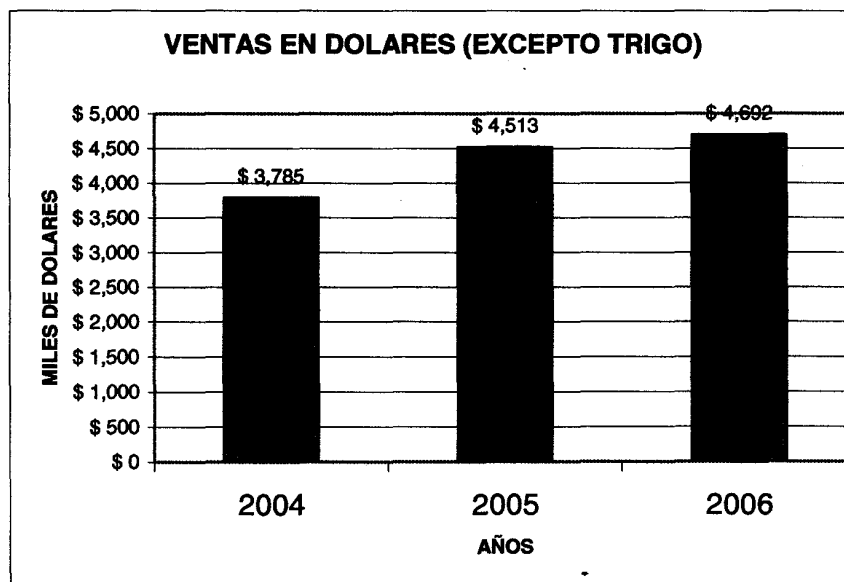
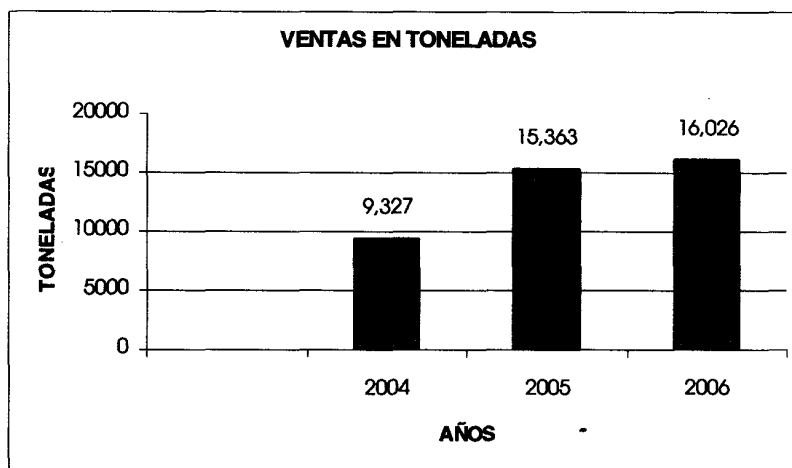
La composición de la cartera de las sociedades financieras en enero de 2007 se mantiene sin mayores modificaciones, hecho que se observa desde enero de 2006, esto es, una alta concentración de crédito en el segmento del consumo a través de tarjetas de crédito (75.6%) y en menor medida a las actividades de financiamiento comercial (10.2%), micro crédito (3.5%) y vivienda (0.7%) y consumo (3.5%).

2. ACTIVIDAD EMPRESARIAL DE MOLINOS INGÜEZA

2.1 AREA DE VENTAS

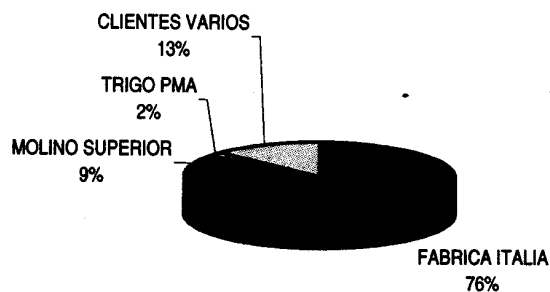
El incremento de las ventas en kilos y en dólares respecto del año 2005 fue del 4%. La facturación durante el 2006 fue de \$4'770.561 que incluyen \$78.403 correspondientes al trigo para el Programa Mundial de Alimentos.

Los siguientes gráficos indican la conducta de las ventas durante los 3 últimos años:



Del total de ventas, el 76,24% (\$3.638058) corresponden a Fábrica Italia, el 8.94% (\$426342) a Molino Superior, el 1.64% (\$78.403) de trigo PMA a Molino Superior y el 13,16% (\$627759) a clientes varios.

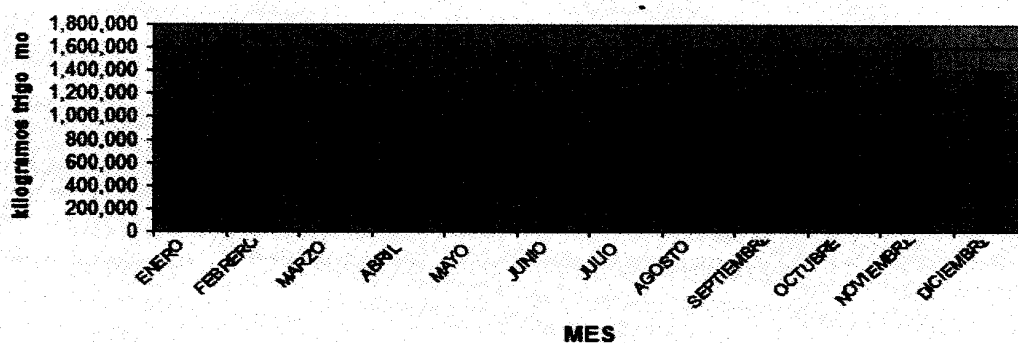
VENTAS POR CLIENTE AÑO 2006



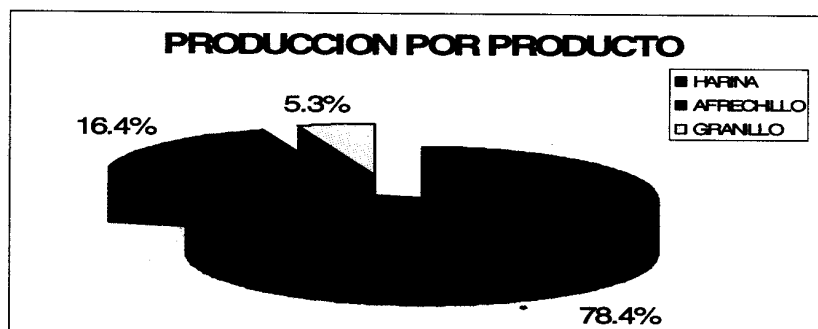
2.2 AREA DE PRODUCCION:

Durante el 2006 Molino Ingueza tuvo una producción global 15.700 TM, el promedio mensual de molienda es de 1.308 toneladas por mes.

PRODUCCION INGUEZA 2006



A nivel de extracción por producto, se obtuvo la siguiente participación: Harina 78,4%, Afrecho 16,4% y Granillo 5,3%. 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.



2.3 AREA FINANCIERA

En términos financieros, Molinos Ingueza muestra los siguientes índices:

INDICES DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD	2004	2005	2006
De Liquidez	8.07	2.84	3.17
Prueba Acida	6.44	2.33	2.83
Cobros en días	74	54	65
Pagos en días	4	13	15
Rotación de Inventarios	12	16	10

Capital de Trabajo:

El índice de liquidez es de 3.17 . La interpretación de este índice es que por cada dólar que la Empresa adeuda, dispone de \$3.17 para realizar el pago.

En concordancia, el **índice de la prueba ácida** (es decir, sin considerar los inventarios) es de 2.83

La cartera al 31 de diciembre del 2006 se compone así:

Fábrica Italia	78.44% (\$681.308)
Varios clientes	21.56% (\$187.270)

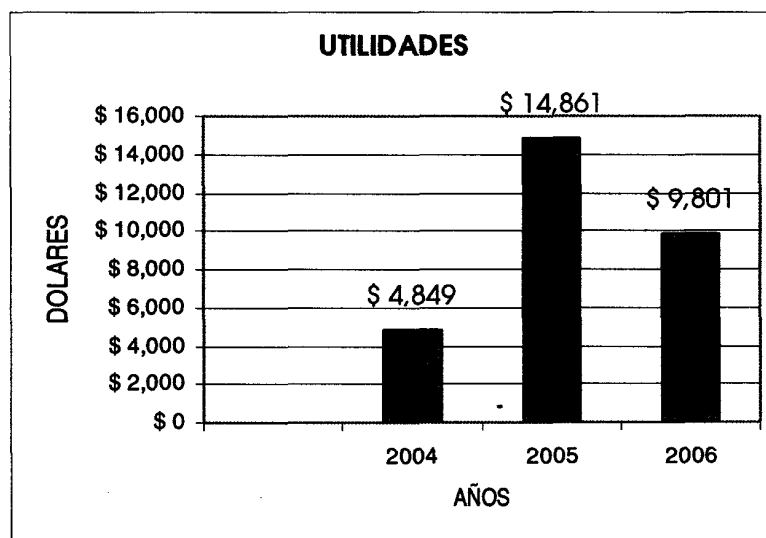
La **recuperación de cartera** es de 65 días, cifra mayor a la registrada en el año 2005. El pago a proveedores es de 15 días.

El **manejo de inventarios** corresponde a 10 días de rotación, cifra menor a la del año pasado y producto de una mejor administración del mismo.

INDICES DE RENTABILIDAD	2004	2005	2006
Del Patrimonio	1.21	3.96%	2.91%
Utilidad Neta / Act. Fijos	0.18%	1.66%	1.17%
Vtas Netas / Act. Totales	2.04	1.36	1.37
Vtas Netas / Act. Fijos	5.66	5.16	5.68

Los índices de rentabilidad indican la eficacia con que la Empresa puede utilizar sus activos para generar ventas y utilidades. El comportamiento se puede observar en la tabla precedente.

La utilidad antes de participaciones e impuestos del año 2006 es de \$9.801 , es decir el 0.21% sobre el valor de ventas. A continuación un gráfico de la utilidad generada en los últimos 3 años:



De los señores accionistas, atentamente,

[Signature]
Santiago Vergara A.
GERENTE GENERAL
MOLINOS INGUEZA S.A.