

QUITO, 21 MARZO DEL 2008

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 2.007

### 1.- ENTORNO ECONOMICO

La actividad económica del país registra una desaceleración en el 2007, al alcanzar una tasa de crecimiento del 2,65% la más baja en el período de dolarización y una de las más bajas de América Latina.

En el 2007, el bajo desempeño del país se centra en la caída de la producción petrolera (-5,6%) y las menores tasas de crecimiento generalizada de las demás actividades económicas, entre ellas la pesca y productos del mar (4,8%) y la industria manufacturera (4,6%). Entre los sectores económicos que lograron un mayor crecimiento respecto al 2006, se encuentran el comercio (5%) y el transporte (5%), así como el mejor desempeño del sector agrícola del país (4,9%), gracias a las condiciones climáticas favorables en la mayor parte del año. De esta forma, la generación de bienes y servicios en el 2007 medida por el PIB total en términos nominales, se ubicó en USD 44.489,9 millones. Para el 2008, es previsible que las actividades que realizarán un mayor aporte al PIB total se concentrarán en la Construcción (7,0%), Transporte (6,0%), Petróleo (4,9%), Comercio (4,6%) e Industrias Manufacturera (4,5%), entre los que se destaca la elaboración de azúcar, fabricación de maquinaria y equipos, así como la fabricación de productos químicos, plástico y caucho, con lo cual se espera alcanzar una tasa de crecimiento del 4,25%.

Desde el punto de vista de los componentes del gasto, el de mayor dinamismo se registra en el gasto de consumo de los hogares, siendo su evolución fundamental para el impulso de la oferta agregada, incidiendo además en las actividades del comercio del país. La continua declaratoria de emergencia de al menos 10 diferentes sectores en la economía; y el incremento en los egresos del rubro sueldos y salarios del sector público por el aumento en el número de Secretarías de Estado, ha incidido en el mayor consumo final de los hogares registrado en el 2007 (6%). Cabe señalar el hecho de que esta tendencia difícilmente será sostenible si el precio del petróleo disminuye; en tal escenario dicho incremento del gasto público puede constituir una presión exclusiva sobre las finanzas públicas y consecuentemente sobre el equilibrio financiero de la economía, base en la cual se sustenta el actual modelo de la dolarización.

*Al analizar la situación del país respecto a sus relaciones económicas internacionales, en el caso de la balanza comercial registró un superávit estimado de USD 1.440 millones, lo cual significa una reducción del 1%, respecto al superávit alcanzado en el 2006(USD 1.448 millones), ocasionado principalmente por el menor volumen de exportación petrolera, a pesar del alto precio internacional que se registró especialmente en el segundo semestre del 2007. Efectivamente, se estima que el precio promedio del Crudo Oriente se ubicó en el 2007 en USD 64,18 por barril, superior en el 22,26% con respecto al precio promedio registrado en el 2006 con USD 52,49 por barril; mientras que, la producción de petróleo decreció en -5,36% en el periodo enero-noviembre del 2007, respecto a igual periodo del 2006.*

*En lo referente al Sistema Bancario, continua con un proceso de fortalecimiento, los activos se han incrementado en US \$ 1,844 millones, llegando a un total de US \$ 13,374 millones de dólares, sus rubros de cartera que han subido son cartera 30%, microcredito 26%, consumo 14%. En créditos se ha alcanzado el monto de US \$ 7,354 millones de dólares acompañado de bajos niveles de morosidad 2,9% en lugar del 3,3% del año anterior. Las captaciones subieron en US \$ 1,034 millones, llegando a un total de US \$ 7,286 millones y niveles de rentabilidad del 20%*

*Hacia el 2008, proyecciones realizadas por el Banco Central del Ecuador estiman que el crecimiento económico del país se ubicaría en 4,25%, una tasa superior a la registrada en el 2007, lo cual según el ex Instituto Emisor, augura ciertas posibilidades de recuperación. Sin embargo, es importante mencionar que el panorama de crecimiento mundial luce algo incierto en el 2008, debido principalmente a la alta probabilidad de una desaceleración económica de Estados Unidos, principal país consumidor en la esfera mundial. Bajo este escenario, proyecciones realizadas por las Naciones Unidas, estiman una desaceleración económica en la mayor parte de regiones del mundo, en el cual América Latina es una de ellas (5,1% en el 2007 y se prevé 4,5% en el 2008).*

*A continuación procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2007.*

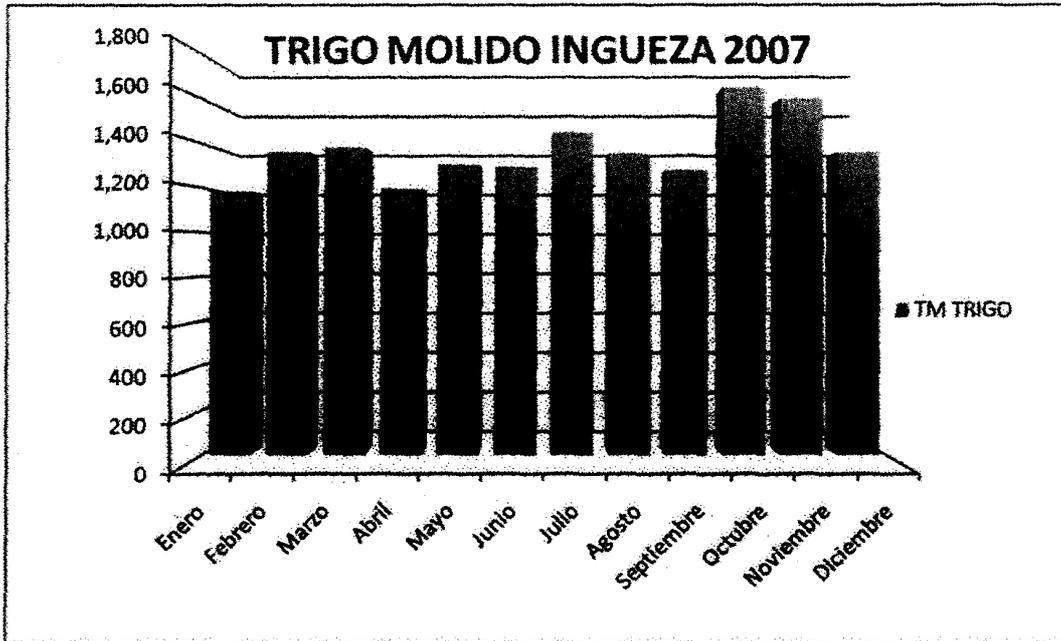
## **2.- AREA COMERCIAL**

*Como es de su conocimiento Molino Ingueza S.A. con fecha 1 de Febrero del 2007, firmo un contrato de prestación de servicios en la que utilizando sus conocimientos y tecnología que dispone realice la transformación industrial de la materia prima entregado por encargo de Grupo Superior a producto terminado.*

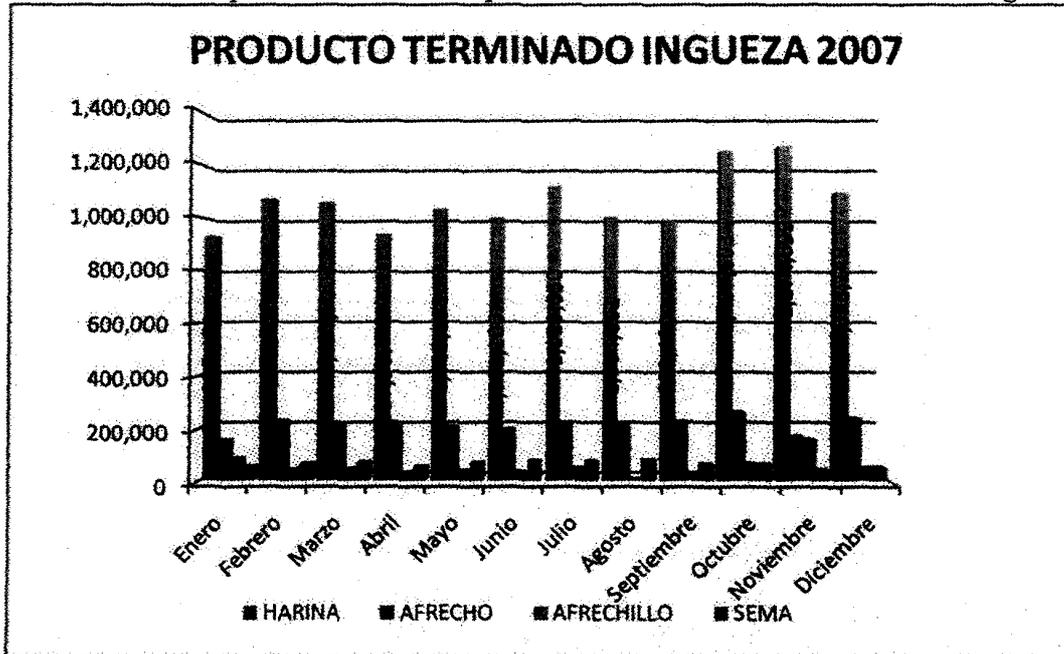
*El volumen de ventas fue de US \$ 821,542,25 dólares, ingresos fundamentalmente por los procesos de maquila entregados a Grupo Superior*

## **3.- AREA DE PRODUCCION:**

*Durante el 2007 Molinos Ingueza tuvo una producción global 16.415 TM, el promedio mensual de molienda es de 1.367 toneladas por mes.*

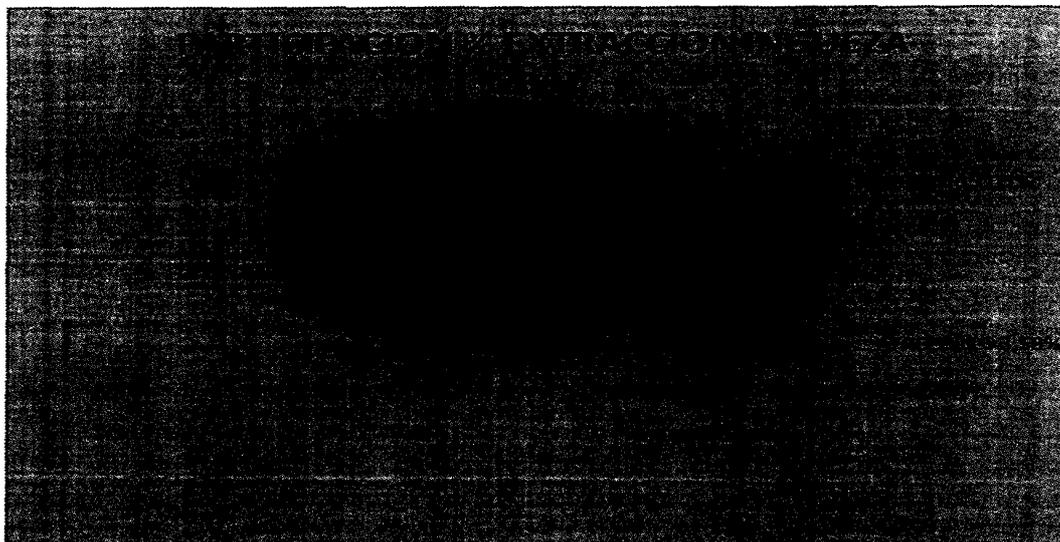


Las cantidades de producto terminado que se obtuvieron en la molienda son las siguientes:



A nivel de extracción por producto, se obtuvo la siguiente participación: Harina 76.4%, Afrecho 18.5% y Granillo 4.36%. 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.



**AREA FINANCIERA.**

El Estado de Resultados al cierre del ejercicio 2.007 es el siguiente:

<b>2. ESTADO DE RESULTADOS</b>			
1	Ventas Netas	822	100.00%
2	Costo de la Mercadería Vendida (-)	667	81.22%
3	Gastos de Ventas	17	2.04%
4	Gastos de Administracion	59	7.17%
	<b>Utilidades en Operación</b>	<b>79</b>	<b>9.57%</b>
5	Otros Ingresos 2	48	5.85%
6	Otros Gastos 1 (-)	0	0.00%
7	Gastos Financieros (-)	-97	-11.77%
8	Gastos de Arrendamiento Financiero (-)	0	0.00%
9	15% Trabajadores (-)	-4	-0.55%
	<b>Utilidades Antes del Imp. Renta</b>	<b>26</b>	<b>3.11%</b>
10	Impuesto a la Renta (-)	-6	-0.77%
	<b>Utilidad Neta</b>	<b>19</b>	<b>2.34%</b>

Dentro de los principales componentes del costo, el costo de ventas representa el 81.2. % sobre ingresos totales, en el 2.007, los cuales se componen de Mano de Obra Directa e Indirecta, Energía Eléctrica, Mantenimiento y Depreciación.

Los Gastos Administrativos corresponden al 7.17%, y la utilidad neta de la empresa para el año 2.007 se situaron en US \$ 19 mil dólares, es decir el 2.34% sobre ventas

### INDICADORES FINANCIEROS

El Índice de Liquidez corriente muestra un valor de 0.87 lo cual da la pauta que la compañía mantiene una liquidez acertada para poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

**Inventarios:** La rotación de inventarios está en un nivel de 0 días por cuanto ya no maneja inventarios

**Cuentas por Cobrar:** La recuperación de cartera de la compañía es de 15 días, producto de la cobranza a la empresa relacionada.

### ENDEUDAMIENTO

Con respecto a los montos de endeudamiento sus obligaciones con terceros representan el 79% del total, encuentra balanceados sus activos de corto plazo con sus obligaciones de corto plazo. Los activos fijos van en armonía con los pasivos de largo plazo.

Adjunto un resumen de los principales indicadores financieros:

3. INDICES FINANCIEROS		
1	Ventas Netas	822
2	Capital de Trabajo	-149
3	Índice de Liquidez Corriente	0.87
4	Índice de Liquidez Prueba Ácida	0.04
5	Índice de Cobro en Días	15
6	Rotación de Inventario en Días	0
7	Capital Neto Tangible	439
8	Índice de Endeudamiento Total	3.88
9	Índice de Endeudamiento a Corto Plazo	2.55
10	Índice de Endeudamiento a Largo Plazo	1.33
11	Apalancamiento	79.50%
12	Patrimonio	20.50%
13	Utilidad Neta	19
14	Utilidad Neta / Ventas Netas %	2.34%
15	Rentabilidad del Patrimonio (Financiera)	4.58%
16	Utilidad Neta/Activos Totales (Económica)	0.90%
17	Ventas Netas / Activos Totales	0.38
18	Ventas Netas / Activos Fijos	1.08

SANTIAGO VERGARA  
GERENTE GENERAL  
INEVEZA S.A

