INFORME DE LA GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL Y AL DIRECTORIO
DE GRANJAS PORCINAS DEL ECUADOR S.A.

Señores Directores y Accionistas:

A continuación informo a ustedes acerca de las operaciones de la compañía y sus resultados durante el ejercicio económico de 2004:

I. GENERAL

El resultado de la Compañía por el año 2004, fue de una Pérdida neta de DOSCIENTOS VENTICUATRO MIL SETECIENTOS VEINTE Y DOS 73/100 DOLARES ($ 224.722.73) Las ventas netas durante el año 2004 fueron TRES MILLONES CUATROCIENTOS MIL DOLARES, cifra inferior en un 3.2% a las ventas del año 2003 debido a una disminución en el volumen de 281.201 libras de carne faenada.

El precio de la libra faenada durante el año 2004 fue de US $ 0.78 vs. $0.76 en el 2003. El costo de ventas por el año 2004 representó el 103% de las ventas netas, incrementándose en 4.73% respecto al año 2003. El incremento en el costo por libra producida se debió principalmente al aumento en los costos de ingredientes y a una disminución en la conversión alimenticia debido a un mayor número de animales de bajo peso.

II. METAS Y OBJETIVOS

A pesar de los resultados negativos al final del año, estamos seguros que en el año 2005, debido a los cambios alimenticios hechos a partir de la semana 39 (octubre 2004), lograremos resultados altamente positivos ya que esperamos entregar cerdos vivos con un peso promedio de 100 kilos (vivo), con una conversión alimenticia muy mejorada.

En adición a lo anterior, la nueva administración de la compañía le ha dado prioridad al mejoramiento genético, a las mejoras en infraestructura y bio-seguridad, asuntos que darán grandes beneficios a la compañía en el mediano plazo, puesto que mejoraremos la producción y la productividad, así

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
29 ABR 2005
Maribel Vera M.
GUAYAQUIL

Oficinas: Av. Domingo Comin # 511· Teléfono: 04-2446500 - 04-2446501 · Guayaquil - Ecuador

como la salud de los animales y, por lo tanto, su rendimiento en carne al mercado

III. DISPOSICIONES DEL DIRECTORIO Y JUNTA GENERAL

En el año 2004, Molinos del Ecuador adquirió un 20% adicional del paquete accionario de la compañía, pasando por tanto a ser el accionista mayoritario con un 70% del total, el 30% restante pasó a ser de propiedad de la compañía NILOVAG. Estos cambios fueron oportunamente informados en el año 2004 a la superintendencia de compañías.

LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS celebrada el 29 de Marzo de 2004, aprobó unánimemente los resultados de la compañía por el año 2003.

IV. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

Durante el año 2004, debido al cambio mencionado en el punto III, hubo una reestructuración administrativa que incluyó cambios en el Directorio y en la Gerencia.

V. PRODUCCION Y COMERCIALIZACION

La producción de la Compañía durante el año 2004 fue de 32.435 cerdos destetados versus 33.411 en el año 2003, lo que representa una disminución del 2.9%.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
29 ABR 2005
Isabel Vera M.
GUAYAQUIL

VI. ASUNTOS FINANCIEROS

A continuación se mencionan algunos índices financieros correspondientes al cierre del ejercicio fiscal 2004, comparados con los del cierre del año anterior:

INDICE	2004	2003
Liquidez corriente (veces)	0.53	0.68
Prueba ácida de liquidez (veces)	0.15	0.11
Rotación de cuentas por cobrar (días)	10.28	5.98
Rotación de inventarios (días)	62.07	63.03
Rotación de activos fijo (veces)	2.21	1.89
Endeudamiento corriente (%)	82.01	59.34
(Excluyendo endeudamiento con Compañías del Grupo)		

Apalancamiento financiero (veces)	1.28	1.41
Retorno sobre activos totales (%)	-9.66	0.76
Retorno sobre patrimonio neto (%)	-37.67	2.39
Margen bruto en ventas (%)	-2.82	3.40
Utilidad neta en ventas (%)	-6.57	0.48
Utilidad por acción (US $)	-24.32	1.83

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía debía a sus Proveedores pertenecientes al Grupo Molidor $ 954.519.07

VII. DESTINO DE LOS RESULTADOS

Esta gerencia solicita al Directorio y Junta General de Accionistas que aprueben el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía al 31 de Diciembre de 2004 según mandato legal.

Finalmente, señores accionistas y directores, aprovecho esta oportunidad para agradecerles a ustedes por su permanente colaboración y apoyo a quienes manejamos diariamente esta organización. Es solo gracias a esta colaboración así como al esfuerzo de nuestros empleados y obreros que podemos esperar un mejoramiento futuro de los resultados que hoy estamos reportando.

21 de Marzo de 2005

W. Rafael Romero
Gerente General

Oficinas: Av. Domingo Comin # 511· Teléfono: 04-2446500 - 04-2446501 · Guayaquil - Ecuador