

Quito, 2 de marzo de 2010

Señores Accionistas de
La Industria Harinera S.A.
Ciudad

Señores Accionistas:

A nombre de la Administración de la Compañía y del mío propio, tengo la satisfacción de presentar a su consideración y análisis el informe de las actividades, operaciones y negocios sociales de la Empresa correspondientes al año 2009.

Consideraciones Generales:

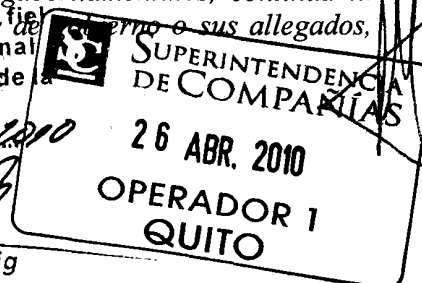
El año 2009 se caracterizó, al igual que los precedentes, por ser un año político, habiendo iniciado el Presidente de la República su segundo mandato, pero su tercer año como Presidente del Ecuador. Existía en los ciudadanos dedicados a las actividades productivas la esperanza de que luego de estas elecciones y contando con una nueva Constitución, el Gobierno cambiaría su estilo de confrontación por uno de unión entre ecuatoriano; sin embargo, todos los ciudadanos hemos visto con preocupación que el Gobierno se empeña en una política cada vez más intervencionista, que está llegando incluso a amenazar derechos básicos de todo ser humano, como son la libertad de opinión, de pensamiento, de educación y de emprendimiento, lo que se ve reflejado en los proyectos de leyes presentados por el Gobierno y sus aliados en la Asamblea Nacional, como es el caso de las leyes de comunicación y de educación.

La actitud beligerante y las políticas contradictorias emanadas del Gobierno, tanto hacia adentro del país como hacia afuera, han generado un ambiente de inseguridad que afecta a todas las actividades, especialmente a las económicas que son extremadamente sensibles a este tipo de situaciones. A consecuencia de esto y de la crisis internacional, el país ha sufrido una disminución de las remesas enviadas por los migrantes, una reducción de exportaciones no petroleras, una grave dificultad para conseguir líneas de crédito en condiciones razonables por parte de los organismos internacionales, contra los que, lamentablemente, se ha expresado de forma negativa el Presidente. Estas líneas de crédito son indispensables para cubrir el evidente déficit presupuestario. Todo esto y muchos otros factores negativos se reflejaron en que el 2009 mostró una tasa de crecimiento del PIB del 0.98%, la menor en los últimos cinco años, tasa que es inferior que el crecimiento poblacional que es del 1.48%. El país está caminando para atrás.

Para el año en curso, no se vislumbra un cambio de actitud en el campo político, en el que siguen las agresiones a quien critica las políticas gubernamentales, continúa la política de tapar cualquier irregularidad de funcionarios del Gobierno o sus allegados,

*Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 19 de marzo de 2010*

*Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General*



por la absoluta falta de control y fiscalización, y la insistencia en promulgar leyes que afectan nuestras libertades.

Con relación al desenvolvimiento de la Empresa en el 2009, me permito hacer los siguientes comentarios.

Trigo:

Atendiendo una invitación de Ecuagran, los molinos pequeños formamos un pool de compradores de trigo y llegamos a un acuerdo con Ecuagran, que hace de cabeza del grupo, y con la empresa Cargill como proveedor para las compras e importaciones de trigo, habiendo realizado varias compras en el año 2009 con lo cual se obtuvo un buen resultado en las negociaciones.

El precio del trigo a nivel internacional ha tenido una tendencia a bajar, y últimamente a estabilizarse, contrastando con las grandes fluctuaciones del año 2008. Nuestras compras de trigo en el año 2009 ascendieron a 10.452 TM, con un valor total de \$3.382.000 dólares. Las últimas compras de trigo en el 2009 las hicimos con prepago, gracias al hecho de haber gozado de una buena liquidez, lo que nos permitió reducir los costos financieros de la Empresa, de US \$ 1,16 dólares por cada saco de harina en el 2008 a US \$ 0,75 dólares en el año 2009.

ESTADO DE RESULTADOS:

Ventas:

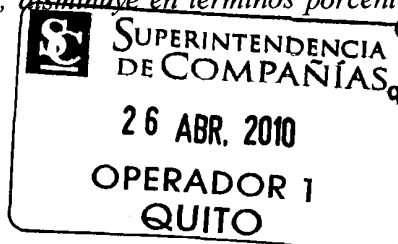
Las ventas de La Industria Harinera en el año 2009 ascendieron a la suma de \$ 7.125.241 dólares, como ustedes lo podrán comprobar en el correspondiente Estado de Resultados, valor que es ligeramente inferior al del año 2008 y que se debe principalmente al hecho de que, a pesar de haber aumentado el volumen de ventas de la harina, su precio unitario de venta fue menor. La harina representa el 83 % de nuestras ventas.

Es importante resaltar el crecimiento de ventas, tanto en unidades como en dólares, que hemos logrado en premezclas para tortas (más 25.13 %) y pancakes (más 65.31 %).

Las ventas de los otros productos no han sufrido cambios de significación entre un año y otro, salvo el rubro de "ventas varias", que como consecuencia de haber concluido la venta de harina argentina importada por el Banco de Fomento, se reduce en 136.236 dólares en el año 2009.

El Costo de Ventas:

Gracias al hecho de tener un buen precio de venta de la harina y un costo razonable del trigo, el costo de ventas, que corresponde al costo de producción industrial de los bienes elaborados por La Industria Harinera, disminuye en términos porcentuales en el 23 %



Certifico que el presente es fiel copia del documento original que reposa en los archivos de la Industria Harinera S.A.
Quito, 19 de marzo de 2010

Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

con relación al año 2008, generando de esta manera una importante utilidad bruta que ascendió a la suma de US \$ 2.601.943 dólares

Gastos:

Este rubro que incluye todos aquellos gastos que se realizan para la administración de la empresa y la comercialización de nuestros productos, en el presente año ascienden a la suma de US \$ 910.631 dólares.

Resultados

Gracias al buen precio de la harina y a pesar de que las condiciones del país no eran las mejores, los resultados del año son buenos, arrojando una utilidad bruta, esto es antes del 15 % que corresponde a los trabajadores y del impuesto a la renta, de \$ 1.187.630 dólares, que equivale a un rendimiento del 16,70 % sobre las ventas.

ESTADO DE SITUACIÓN

El análisis de los Estados Financieros nos muestra una mejor posición de la Compañía con relación al año anterior, esto debido principalmente a que se registró contablemente la revaluación del terreno y las edificaciones, con lo que se incrementó el patrimonio en la suma de US \$ 2.568.095, valor que evidentemente cambiará luego de que la Junta General resuelva el destino que se deberá dar a los beneficios sociales. Es conveniente señalar que la utilidad lograda en el 2009, se debe en gran parte a la diferencia entre el precio de la harina y el costo del trigo. Actualmente a más del incremento del patrimonio con relación al 2008, la empresa presenta un importante aumento del activo circulante, gozando de una buena liquidez.

Los pasivos de la compañía se incrementan en este año en la suma de US 499.214 dólares y se deben principalmente a cuentas por pagar por la compra de trigo.

Bancos - Créditos:

Al cierre del año la Empresa mantiene operaciones bancarias por la suma de US \$ 1.069.694 dólares, de los cuales US \$ 855.124 dólares son a corto plazo y US \$ 214.570 dólares a largo plazo y corresponden a la compra de un terreno cuyo objeto se explicará más adelante en este informe.

COMERCIALIZACIÓN DE LA HARINA:

Por tratarse del principal producto elaborado por La Industria Harinera, me voy a referir de manera especial a la comercialización de la misma. La distribución de la harina argentina importada por el Banco de Fomento se hacía por parte de los molinos a un grupo de panaderos en base a una lista entregada por el Ministerio de Coordinación Social, cubriendo el segmento de mercado de menor consumo de harina, esto es clientes que ocupan hasta treinta sacos mensuales. El hecho de que aproximadamente un 60 % de nuestros Clientes está dentro de ese segmento, hizo que el Ministerio de Coordinación Social los incluyera en este programa y los asignara a representantes



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

26 ABR. 2010

OPERADOR 1
QUITO

*Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 15 de Abril de 2010*

*Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General*

que sean atendidos por varios molinos. En razón de que la entrega de esta harina concluyó en los primeros meses de este año, nos vimos en la necesidad de trabajar fuertemente en el mercado para recuperar dichos clientes, aumentando nuestras ventas de harina a partir del mes de abril.

Los resultados de un estudio de precios contratado por los tres grandes grupos molineros, muestran que nosotros tenemos el precio más alto del mercado, lo que se debe a la calidad de nuestro producto y a que nuestro principal nicho de mercado está en los pequeños panaderos, a quienes los grandes molinos no atienden eficientemente.

En la actualidad y posiblemente debido a que se está produciendo una contracción de la economía y a la agresiva campaña publicitaria de la harina YA, nuestro principal competidor, hemos visto una reducción de nuestras ventas de harina empacada,.

ASEMOL

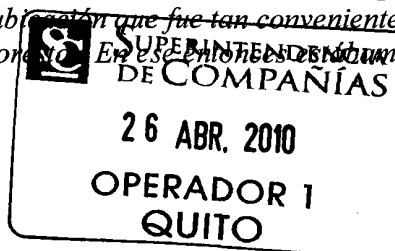
El papel de la Asociación Ecuatoriana de Molineros, ASEMOL, se ha visto actualmente bastante limitado, debiéndose principalmente a que el Gobierno no ha intervenido en el sector y a que los molinos están más cautos en su afán de ganar mercado, sin embargo aún tenemos pendiente el resolver dos asuntos de interés. El uno es el referido a los aranceles al trigo y a sus derivados, puesto que en la actualidad tanto el trigo como la harina, la sémola y similares, tienen un mismo arancel, que es de 0 %, siendo el único sector en el que los productos elaborados o semielaborados tienen un arancel igual. El otro es el asunto del precio de compra del trigo nacional, puesto que el gobierno nos fijó un precio de sustentación para la compra de la cosecha nacional, precio que representa más del cincuenta por ciento de incremento sobre el valor al que se adquiere el mejor trigo canadiense.

Recursos Humanos:

Este año debimos lamentar la separación voluntaria de varios colaboradores muy antiguos, los señores Santiago Acuña, Manuel Reyes y María Chicaiza, por jubilación los primeros y por salud la última. Debo resaltar el caso del Dr. José Avila, apreciado accionista y amigo, quien además de haber sido el médico de la Compañía por muchos años, que atendió con gran humanismo tanto a los accionistas como a los empleados y trabajadores de la misma, humanismo que se refleja en su actual ayuda desinteresada en el consultorio médico de El Girón. Para él quiero dejar constancia en este informe, a nombre de todos los que hacemos La Industria Harinera S.A., de nuestros sentimientos de gratitud y amistad.

Modernización de La Industria Harinera S.A.

La administración y el Directorio consideraron fundamental el trazar un proyecto de modernización de la empresa y ampliación de sus actividades. La primera realidad que debimos afrontar es nuestra actual ubicación que fue tan conveniente cuando en los años setenta nos trasladamos desde la Florencia a Esmeraldas.



En Esmeraldas, el presente es fiel copia del documento original que reposa en los archivos de la Industria Harinera S.A. Quito, 15 de Abril de 2010

*Lcdor. Rafael Serrano Puig
Gerente General*

el límite urbano sur de la ciudad y habría sido muy difícil predecir que en algo más de treinta años nos encontraríamos en plena zona urbana, en un terreno comercialmente muy valioso pero con todos los problemas y aún peligros que esta ubicación implica y que cada día serán mayores. En el último año, con la vía del corredor Sur Oriental se ha complicado enormemente la operación de camiones que transportan el trigo y los despachos de nuestros productos. Solamente este hecho ya volvería imperativa una nueva ubicación. Pero además el crecimiento que ya ha tenido la empresa y la ejecución de nuevos proyectos que se están planificando hacen que resulte corto el espacio en el que ahora funcionamos. Estas razones llevaron al Directorio a resolver que se proceda a la adquisición de un nuevo terreno y se planifique y ejecute en éste la construcción de una nueva planta industrial. Atendiendo esta resolución, el 24 de junio se firmó la escritura de compra – venta de un terreno de treinta mil metros cuadrados, ubicado en el Parque Industrial del Sur, zona calificada por el I. Municipio como de exclusivo uso industrial y garantizado para este uso por noventa y nueve años. El valor de este terreno fue de US \$ 675.000 dólares. En razón de que este terreno sufre una importante afectación por ampliación futura de la vía de acceso, la superficie útil es de 24.000 metros cuadrados, y consiguientemente el valor por metro cuadrado es de US \$ 28,00 dólares.

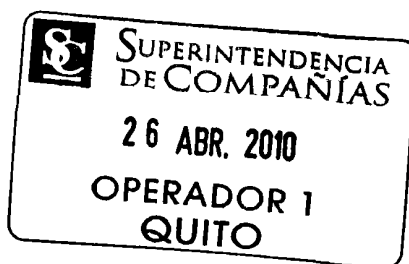
Actualmente estamos en la etapa de definición de los conceptos básicos de la nueva planta y recabando la información necesaria para lograr una adecuada planificación y construcción de la misma. Esperamos que el proyecto esté concluido en aproximadamente dos años.

El 2009 fue un año importante en mejoras de nuestra planta, debido a que incorporamos una empacadora automática para los paquetes de harina de 500 gramos a 2 kilogramos, y además un equipo para cernir la harina, evitando que se presenten materiales extraños en nuestra harina y garantizando una mejor calidad de nuestros productos.

Proyecciones futuras:

Si bien lo fundamental para el futuro de La Industria Harinera S.A. es la implementación del proyecto de la nueva planta industrial; sin embargo, esto no significa que descuidemos nuestro trabajo de mejoramiento y renovación de equipos, tanto en el área de producción, de laboratorio, así como en la administrativa.

En el área de las ventas aspiramos a mantener en niveles razonables nuestra participación en el mercado de harina a granel, a crecer en el mercado de harina empacada y los demás productos destinados al consumo doméstico, en el que tenemos una importante participación, y a introducir nuevos productos que nos permitan diversificar la oferta.



Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 15 de abril de 2010

Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

El Departamento de Investigación y Desarrollo se encuentra trabajando intensamente para poner en el mercado lo antes posible varios productos, siendo el primero de ellos una pre mezcla para elaborar pristiños, producto tradicional de nuestro país.

DELIPAN S.A.:

En consideración a que el 99 % del capital social de Delipan S.A. es de propiedad de La Industria Harinera S.A., me permito presentar a ustedes una información sucinta de la situación de la misma al 31 de diciembre del 2009.

Las ventas de la misma ascendieron a la suma de US \$ 1.514.979 dólares, correspondiendo a productos elaborados por la propia compañía, esto es a galletería, la cantidad de US \$ 467.774 dólares; a productos elaborados por La Industria Harinera S.A. y distribuidos por Delipan S.A. la suma de US \$ 811.148 dólares; y a otras ventas e ingresos, incluyendo la venta de harina a granel, la cantidad de US \$ 236.057 dólares. Es importante resaltar el crecimiento de ventas logrado en este año con relación al 2008, que en el caso de los productos de Delipan S.A. fue del orden del 24.9 %, en el de los productos de La Industria Harinera S.A. fue del 56.64 %, corroborando de esta manera la importancia que tiene esta compañía para La Industria Harinera S.A.

Los resultados de Delipan S.A. arrojan una utilidad de US \$ 10.460 dólares, la que es inferior a la del año precedente.

El patrimonio de Delipan S.A. al 31 de diciembre asciende a la suma de US \$ 72.326 dólares y es ligeramente superior al del año 2008.

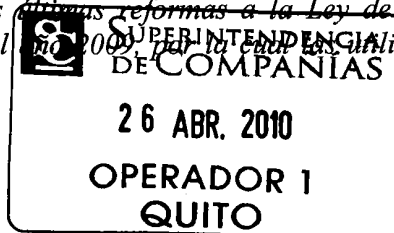
En la parte comercial y de desarrollo de nuevos productos, me permito informarles del éxito que estamos logrando con los alfajores de chocolate que salieron al mercado a fines de año, y de la decisión que tomamos para mejorar la calidad y cambiar el tipo de empaque de los productos que tradicionalmente hemos venido produciendo.

Creemos, señores Accionistas, que Delipan S.A. es un verdadero puntal para el cumplimiento de las metas futuras de La Industria Harinera S.A., razón por la cual deberemos a su vez brindarle nuestro apoyo para que se desarrolle institucional y técnicamente.

Recomendaciones del Directorio:

El Directorio de la Compañía consideró conveniente recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas de La Industria Harinera S.A. lo siguiente:

1.- *Que en consideración a las últimas reformas a la Ley de Impuesto a la Renta, aprobadas el 23 de diciembre del año 2009, por la cual las utilidades que generan las*



Certifico que el presente es fiel copia del documento original que reposa en los archivos de la Industria Harinera S.A.
Quito, 15 de abril de 2010

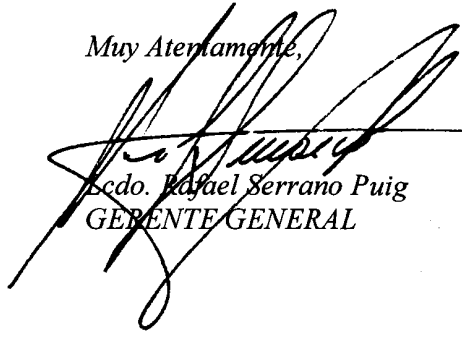
Ldo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

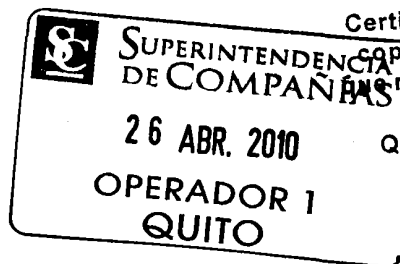
personas jurídicas pasarán a incrementar la renta global de los accionistas o socios de ellas, y consiguientemente se aumentarán los impuestos que ellos deban satisfacer, pero que esta reforma de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 11 el Código Tributario vigente se deberá aplicar a partir de las rentas generadas en el año 2010, recomienda a la Junta General que resuelva distribuir la totalidad de las utilidades generadas por la Compañía en el ejercicio económico del año 2009, pero que el pago de las mismas se haga de manera que no afecte a la liquidez de la Empresa.

2.- *Que la Junta General resuelva absorber las pérdidas acumuladas de la Compañía, correspondientes a años anteriores, y que ascienden a la suma de US \$ 399.983,51 dólares, con la reserva por valuación de activos que es de US \$ 1.575.375,60 dólares, rubro que además únicamente puede ser empleado para esto y para capitalizar la Empresa, razón por la cual también propone que la diferencia, que ascendería a US \$ 1.175.392,09 dólares, se destine a incrementar el capital social de la Compañía, pudiendo llegar a US \$ 2.520.000 dólares, que equivale a duplicar el capital actual, para lo que se podría destinar la Reserva Legal en el monto que corresponda, y de ser necesario parte de la Reserva Facultativa. Recomienda también que en el evento de que esta sugerencia fuere acogida por los señores accionistas, se recomiende a la administración que convoque a una Junta General Extraordinaria en un plazo no mayor a sesenta días para el correspondiente aumento de capital y la consiguiente reforma de estatutos.*

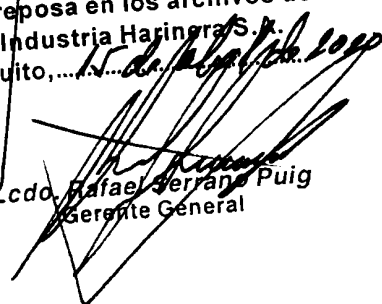
Permítanme concluir este informe, señores Accionistas, agradeciéndoles por su apoyo a la Empresa y a quienes estamos encargados de la administración de la misma; a los señores Directores que con su permanente consejo orientan a los administradores; al Presidente de la Compañía, señor Guillermo Tobar Ribadeneira, verdadero puntal de La Industria Harinera S.A.; a nuestro Auditor Interno, señor Carlos García Ponce; a todos los colaboradores de La Industria Harinera S.A. y de Delipan S.A. quienes con su trabajo diario nos han permitido estar aquí un año más, muy especialmente a los Jefes de Area por su dedicación y apoyo. Gracias también a mi familia, esposa, hijos y nietos. Gracias a Dios, hacedor Supremo, que todas las mañanas al despertar me permite tomar conciencia de que me está regalando un día más de vida.

Muy Ateñamente,


Lcdo. Rafael Serrano Puig
GERENTE GENERAL



Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 15 de Abril de 2010


Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General