

Quito, 2 de marzo de 2011

Señores Accionistas de
La Industria Harinera S.A.
Ciudad

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo que disponen los Estatutos Sociales de la Compañía, tengo el agrado de poner a su consideración y análisis, a nombre de la Administración y en el mío propio, el informe de las actividades, operaciones y negocios sociales de la Empresa correspondientes al año 2010.

Consideraciones Generales:

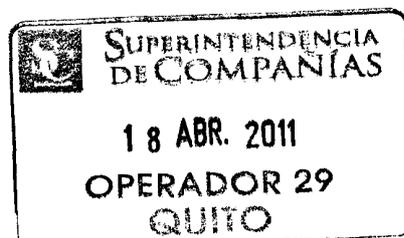
Los últimos años hemos empezado nuestro análisis de la situación del país con un marcado pesimismo sobre el futuro de la sociedad ecuatoriana, señalando que el ambiente político de permanente confrontación no era bueno para el progreso, para el desarrollo positivo del Ecuador, y es lamentable decirlo pero las cosas no han cambiado, a pesar de que los resultados de la empresa son positivos. El país cuenta con un nivel de ingresos que nunca antes tuvo, oportunidad tal vez única en la historia del país, y la estamos desperdiciando.

En el campo de la actividad empresarial es notorio el ánimo creciente del Gobierno de ejercer cada vez un mayor control sobre las actividades privadas, lo que se refleja en el hecho de que casi todos los meses se promulga un nuevo instructivo o reglamento que busca que sean funcionarios estatales los que decidan las políticas y actividades empresariales, bastando el mencionar algunos casos, como son el referido a la "seguridad Industrial", a la "publicidad de productos alimenticios", al igual que la integración de organismos tales como el COMEX, FUNDACYT y similares, de los que se ha excluido al sector privado. Con relación a estos temas vemos que los gremios de la producción están desarrollando, cada vez más, una actitud crítica hacia esta política, logrando en algunos casos evitar que se sigan implementando disposiciones que exageran el control estatal y limitan la libertad empresarial.

A pesar de lo que me he permitido señalar, creo que es deber de todos los ciudadanos el no perder la esperanza de días mejores para el Ecuador, consiguientemente no debemos bajar la guardia y seguir siendo optimistas.

LA EMPRESA:

El año 2010, al igual que los anteriores, ha sido muy positivo para la Empresa según Ustedes lo podrá apreciar del estudio de los Estados Financiero y de este informe:



Trigo:

Este año mostro una tendencia creciente en el precio internacional del trigo, pasando nuestras compras de fines de junio (costo y flete) de US \$ 253,00 dólares por cada TM, a US \$ 358,52 dólares la TM en el mes de diciembre. Esta tendencia se ha mantenido en los primeros meses de este año, llegando a cerrar nuestra última compra a US \$ 418,00 dólares por cada TM.

Nuestras compras de trigo en el año 2010 ascendieron a 13.579.68 TM, con un valor de US \$4.245.263 dólares (costo y flete), por lo que nuestro precio promedio de compra del trigo fue de US \$312,62 dólares por cada TM. Nuestro proveedor del trigo fue la empresa Cargill, y la negociación se la hizo por intermedio de Ecuagran.

Estado de Resultados:

Ventas:

Las ventas de La Industria Harinera en el año 2010 ascendieron a la suma de \$ 7.782.605 dólares, de los cuales el 84.44% corresponde a la venta de harina, el 9,18 % a los subproductos del trigo, y el 6.38% restante a los otros productos. Este año el precio de venta de un saco de 50 Kg de harina fue ligeramente superior al del año 2009, pero el volumen de ventas se incrementó.

El Costo de Ventas:

Si bien el costo de ventas (US \$ 4.814.580.83 dólares) se incrementa entre los años 2009 y 2010, su incidencia en los resultados es menor, puesto que en términos porcentuales y en relación al valor de las ventas, se reduce en el 1,62%.

Gastos de Ventas y Administrativos:

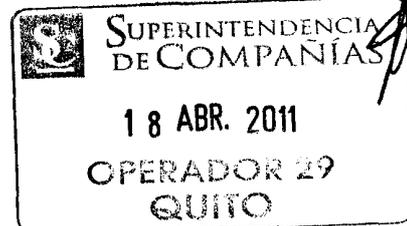
En términos porcentuales con relación a las ventas de cada año, estos pasan de representar el 17.08 % en el 2009 a ser el 18.59% en el año 2010, con un aumento en el porcentaje del 1,52%. El total de gastos ascendió este año a la suma de US \$ 1.447.044.86 dólares.

Resultados

El ejercicio fiscal del año 2010 arroja un resultado de US \$ 864.187,90 dólares luego de haber hecho las deducciones que corresponden al 15 % de participación de los trabajadores en las utilidades, y al impuesto a la renta causado en este período. Esta utilidad es superior, tanto en valores como en términos porcentuales, a la del año 2009.

Estado de Situación:

Las cuentas del activo corriente se incrementa en la suma de US \$ 48.138,56 dólares entre el año 2009 y el 2010, sin embargo de lo cual el activo total disminuye en US \$



17.912 dólares, debiéndose principalmente a depreciaciones de los equipos y a que se dio de baja contablemente algunos activos que ya no tenían utilidad.

Las cuentas del pasivo disminuyeron en US \$ 226.900 dólares, y las del pasivo y patrimonio juntos, en la suma de US \$ 17.912 dólares, debiendo resaltar entre los cambios más importantes de estas cuentas, la absorción de las pérdidas por US \$ 399.983 dólares realizada en el 2010 por decisión de la Junta General de Accionistas del año anterior, y el incremento de US \$ 327.599 dólares en la cuenta por pagar a Accionistas, valor que de acuerdo a la misma Junta General aún está pendiente de pago, aclarando que se trata de un pago pendiente a los accionistas con mayor participación en el capital social de la Compañía.

Bancos - Créditos:

Esta cuenta registra al 31 de diciembre un saldo por pagar de US \$ 288.605,82 dólares, incluyendo las deudas a corto y a largo plazo, entre las que está el nuevo terreno que terminará de pagarse en febrero del año 2012.

Comercialización de la Harina:

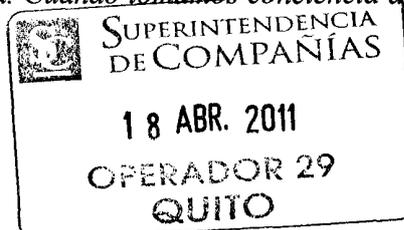
Como les informara anteriormente, las ventas de harina en el año 2010 fueron excelentes, al punto de ser las más altas, en volumen, de al menos los últimos catorce años. Este año fue absolutamente normal en el negocio de la harina, sin los sobresaltos que vivimos en años anteriores.

MODERNIZACIÓN DE LA INDUSTRIA HARINERA:

Como ustedes fueron informados en años anteriores, el principal objetivo que nos habíamos planteado en la Empresa fue el de modernizarla, no sólo en los campos administrativos, de ventas, de manejo de recursos humanos y otros, los que significaron cambios importantes en los sistemas computacionales con los que operan la contabilidad y las otras áreas, en el mejoramiento continuo del control de calidad de los productos que elaboramos, en la capacitación a nuestro personal de manera que aspiremos no sólo a un permanente mejoramiento de todos nuestros procesos, sino también, y quizá de manera especial, en el equipamiento industrial de nuestras empresas, por lo que en este informe voy a referirme a este asunto de manera más detenida.

Nuevo Molino:

Inicialmente nuestro interés se centró en tratar de reemplazar algunos equipos que considerábamos que debían ser cambiados por las condiciones en que venían operando, razón por la cual nuestro mayor trabajo se dirigió a analizar no tanto los equipos que considerábamos teníamos que reemplazar, cuanto a la infraestructura física que debíamos construir en el nuevo terreno, sin embargo, a medida que profundizábamos en nuestro estudio del proyecto, fuimos apreciando que era imperioso un mejoramiento de la mayoría de las máquinas y equipos de molienda. Cuando tomamos conciencia de que



Handwritten signature.

para trasladar nuestros equipos de un lugar al otro necesitábamos paralizar la producción de la industria por al menos cuatro meses, y que este hecho implicaba que hagamos un stock de harina que cubra las necesidades de ventas de ese tiempo, con todos los riesgos y dificultades que ella implicaba, especialmente lo grave que sería que por falta de producto, o de calidad del mismo, perdiéramos a nuestros clientes, nos vimos en la necesidad de reconsiderar el alcance del proyecto, habiendo resuelto adquirir prácticamente un molino nuevo, lo que nos permitirá continuar operando nuestro molino actual hasta que el nuevo esté operando a nuestra completa satisfacción.

Tengo el agrado de informarles que el nuevo molino, cuyos equipos ya están negociados con la firma Spomax de Polonia, tendrá una capacidad de procesar hasta 120 TM de trigo por cada 24 horas, esto es el doble de la capacidad del actual molino. La razón que nos llevó a comprar un molino con esta capacidad, fue que la diferencia de precio entre uno de tan sólo 70 u 80 TM con el de 120 TM, era muy pequeña, justificándose el aprovechar la oportunidad para adquirir un molino con mayor capacidad.

El costo del nuevo proyecto, incluidos terreno, construcciones y maquinarias, se estima que será de entre US \$ 4.500.000 dólares y US \$ 4.800.000 dólares, habiendo logrado en estos últimos días un financiamiento a cinco años plazo, con uno de gracia, de parte del Produbanco, por la suma de US \$ 3.300.000 dólares, por lo que la diferencia deberá ser financiada con recursos propios de la Empresa.

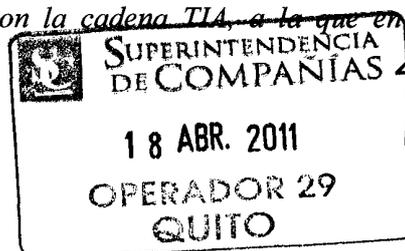
Me permito señalar, señores Accionistas, que seguramente este es el paso más importante que ha dado La Industria Harinera en los últimos treinta años, razón por la cual es necesario que todos quienes de una manera u otra somos parte de esta hermosa Empresa, arrimemos el hombro para sacarla adelante.

Delipan S.A.:

Al igual que el año anterior me voy a permitir entregarles una breve información sobre la situación de Delipan S.A. y sobre sus proyecciones futuras.

Las ventas del año 2010 ascendieron a la suma de US \$ 1.474.084,75 dólares, habiendo disminuido en US \$ 40.894,25 dólares con relación al año 2009. Del total de las ventas la suma de US \$ 384.899,14 dólares corresponde a productos elaborados por la propia compañía, esto es a galletería, habiendo disminuido en US \$ 82.875 dólares con relación al año anterior. La venta de los productos elaborados por La Industria Harinera S.A. y distribuidos por Delipan S.A. fue de US \$ 622.933 dólares, disminuyendo también en este caso en la suma de US \$ 188.214 dólares.

Entre las razones para explicar esta disminución de las ventas podemos señalar las siguientes: a.- La cadena El Rosado dejó de comprarnos algunos de los productos elaborados por La Industria Harinera, especialmente la harina Santa Lucía, esto, según ellos porque nosotros nos les dimos un mayor porcentaje de descuento; b.- Otros dos clientes importantes que dejaron de comprarnos, fueron la cadena TIA, a la que en



realidad dejamos de atender por una mala distribución de nuestros productos y por la falta de pagos oportunos, y; el Comisariato del Ejército que cerró por más de seis meses. c.- En el caso de los productos elaborados por Delipan, consideramos que la disminución en las ventas se debió a un agotamiento del tipo de empaque con el que los comercializábamos, lo que nos llevó a cambiar el empaque, esperando que esto nos permita recuperar mercado e incrementarlo sustancialmente. Este cambio de empaque es sin duda el hecho más importante del año anterior, aspirando a que en este año y en el futuro volvamos a recuperar nuestros niveles naturales de venta y podamos tener un crecimiento sostenido.

Los resultados de Delipan S.A. arrojan una utilidad de US \$ 3.021,16 dólares.

El patrimonio de Delipan S.A. al 31 de diciembre asciende a la suma de US \$ 77.608,31 dólares, incluyendo las utilidades del año 2010.

PROYECCIONES FUTURAS:

En el caso de La Industria Harinera nuestro mayor esfuerzo estará encaminado a consolidar el proyecto de nuevo molino, no obstante nuestro proyecto es el de continuar diversificando la producción, aspirando a lanzar al mercado nuevos productos que se distingan por tener la calidad Santa Lucía.

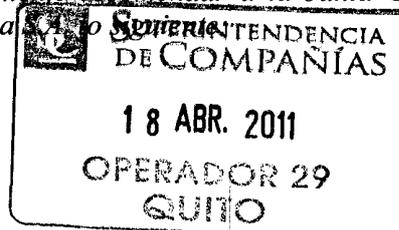
Para el año en curso tenemos previsto hacer un esfuerzo especial en los proyectos de "aseguramiento de la calidad", y en el de "buenas prácticas de manufactura", lo que nos permitirá garantizar a nuestros clientes que trabajamos con estándares internacionales.

Permítanme manifestar a Ustedes, señores Accionistas, el compromiso de mejorar permanentemente en todas las áreas de la Empresa, capacitando a nuestro personal, única forma de garantizar el liderazgo en el sector.

Con el objeto de consolidar a nuestra empresa Delipan, hemos adquirido dos equipos importantes que nos permiten afirmar que ya no seremos simplemente una artesanía grande, sino que nos estamos convirtiendo en una verdadera pequeña industria. Estos equipos son una bañadora de chocolate y una depositadora (formadora) de masas, lo que nos permitirán estandarizar la forma y el tamaño de nuestras galletas, generando ahorros en los costos de producción y, como consecuencia de mejorar sustancialmente la presentación y calidad de nuestras galletas, un aumento de las ventas. En el transcurso de este año aspiramos a salir al mercado con al menos dos productos nuevos.

RECOMENDACIONES DEL DIRECTORIO:

El Directorio de la Compañía consideró conveniente recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas de La Industria Harinera



Que las utilidades de la compañía, que ascienden a la suma de US \$ 864.187,90 dólares, luego de haber descontado la participación que corresponde a los trabajadores y el impuesto a la renta, se distribuyan de la siguiente manera:

a.- Que se destine la suma de US \$ 86.418.79 dólares a incrementar la Reserva Legal, según lo dispone la Ley de Compañías;

b.- Que se distribuya a los señores Accionistas la suma de US \$ 252.000,00 dólares, valor que se debería pagar en el transcurso del próximo año y de acuerdo con las disponibilidades de la Compañía, debiendo aclarar que esta suma equivale a un rendimiento del 10 % sobre el valor de las acciones de los señores Accionistas;

c.- Que la diferencia que asciende a la suma de US \$ 525.769.11 se destine a incrementar las reservas facultativas, valor que ayudará a la Compañía a desarrollar de manera adecuada el nuevo proyecto.

AGRADECIMIENTO:

En los tiempos actuales el simple hecho de tener un trabajo ya es motivo suficiente de agradecimiento a Dios, pero la suerte de trabajar en una empresa y en una actividad en la que se disfruta, de sentirse vivo y poniendo su granito de arena para que las cosas funcionen, nos hace expresar más fuertemente el GRACIAS DIOS.

Mi agradecimiento también, y de manera especial, al señor Guillermo Tobar Ribadeneira, Presidente de la Empresa, a los señores Directores, al señor Carlos García, personas que me han brindado su apoyo y orientación; a todos los Jefes de Area que, juntamente con todo el personal que trabaja en estas empresas, empleados y obreros, son los verdaderos responsables de lo que sucede en esta Empresa. Gracias a Ustedes, señores Accionistas, por haberme permitido estar en esta maravillosa Empresa.

Gracias a mi esposa, hijos y nietos, que siempre me incentivaron para tratar de hacer las cosas de mejor manera y que fueron pacientes con lo que demandaba La Industria Harinera S.A.

Muy Atentamente,

Rafael Serrano Puig
Lcdo. Rafael Serrano Puig
GERENTE GENERAL

