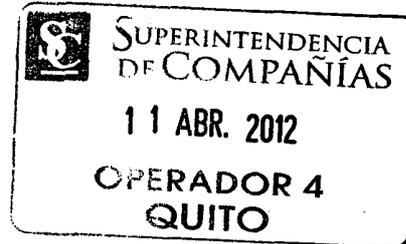


Quito, 5 de marzo de 2012

Señores Accionistas de
La Industria Harinera S.A.
Ciudad



Señores Accionistas:

Atendiendo las disposiciones de la Ley de Compañías y de los Estatutos Sociales de la Compañía, me permito a nombre de la Administración y en el mío propio, presentar para su consideración y análisis el informe de las actividades, operaciones y negocios sociales de la Empresa correspondientes al año 2011.

Consideraciones Generales:

El año 2011 fue para el sector molinero, al igual que en años anteriores, lleno de sobresaltos, debiendo resaltar dos hechos importantes: el primero es la existencia de un tratamiento discriminatorio de parte de las autoridades económicas a este sector, el que se refleja en el hecho de que la cadena de trigo es la única cadena productiva en el que el arancel que se fija para la importación de la materia prima, en este caso el trigo, es el mismo que el fijado para importar los productos terminados, harina y sémola. El otro es el hecho de que es posiblemente el primer sector al que se está investigando por posibles prácticas monopólicas, esto a pesar de que el sector molinero ha prestado al gobierno actual su ayuda cuando se fijó el subsidio a la harina para evitar el incremento del precio del pan, y posteriormente cuando se involucró en la venta de harina importada desde Argentina por el Banco de Fomento.

Gracias a los precios internacionales del petróleo, el país continúa gozando de una situación económica buena, sin embargo siempre está presente el hecho de la fragilidad de nuestra economía, puesto que está sustentada casi exclusivamente en los ingresos petroleros, descuidando al sector productivo nacional, especialmente en los campos agrícola y exportador. Gracias a los ingentes recursos que ha tenido el gobierno en este año, el sector comercial, especialmente el importador, es el que alentando el consumismo nos brinda una sensación de que la economía se encuentra boyante.

La participación del estado en la economía se siente cada vez con mayor fuerza, en primer término mediante el mecanismo de dictar reglamentos cada vez más controladores en todos los campos, ya se trate de relaciones laborales, como de salud e higiene, de protección ambiental, de comercio exterior, del campo impositivo en el que se han dictado nueve reformas a las leyes tributarias en menos de cinco años, aumentando sensiblemente la carga impositiva, tanto a nivel productivo como a nivel personal. Los

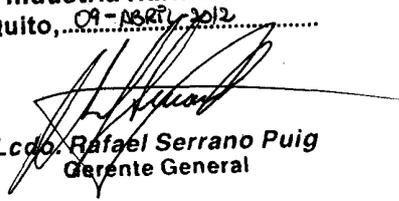
**Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 09-ABR-2012.....**


Lcd. 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, 09-10-2012

2

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.
Informe del Gerente General a la
Junta General Ordinaria de Accionistas
del día 23 de marzo del año 2012


Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

requerimientos de informaciones se han vuelto una exigencia cotidiana y atosigante, requiriéndose de la contratación de personas que se dediquen exclusivamente a ello.

Este es, a grandes rasgos, el entorno en el que se desenvuelve la actividad empresarial en el país.

Nuestra Empresa:

Para La Industria Harinera S.A. el año 2011 estuvo por debajo de las expectativas que teníamos todos los que somos parte de esta empresa: accionistas, trabajadores y administradores; señalo ese hecho porque luego de los resultados del año 2010, que fueron excepcionales, todos aspirábamos a que los del 2011 se mantengan similares, sin embargo las condiciones del mercado cambiaron sustancialmente, dando como resultado un año bueno pero no excepcionalmente bueno como esperábamos. Como todos los años, Ustedes tendrán la oportunidad de revisar las cifras de los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2011, especialmente en base al detallado informe que presenta el señor Comisario, sin embargo me voy a permitir comentar algunos datos que considero relevantes

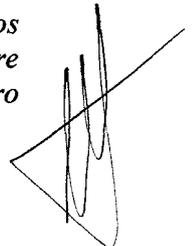
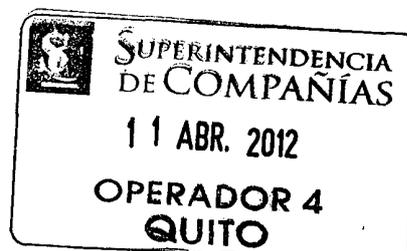
Trigo:

El año 2011 la empresa procesó 894 TM menos que el año 2010, debiéndose a una menor venta de harina. El precio promedio de compra del trigo pasó de US \$ 306 dólares por cada TM a US \$ 408 dólares, o sea US \$ 102 dólares más por cada tonelada métrica, lo que significa un aumento del 33,3 %, hecho que influyó de manera muy importante en los resultados de la Empresa, puesto que los precios de venta de la harina se incrementaron en tan sólo el 13,72 %. Las importaciones de trigo se realizaron de manera conjunta con el resto de molinos pequeños, contando para el efecto con Ecuagran como apoyo en las negociaciones y con Cargill como proveedor. Con excepción de unas 300 TM de trigo proveniente de los Estado Unidos, el resto fue de origen Canadiense.

Estado de Resultados:

Ventas:

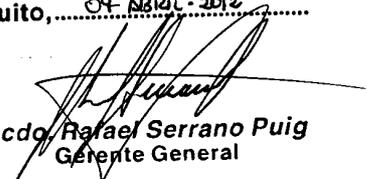
Las ventas del año 2011 fueron inferiores en US \$ 66.164,64 dólares a las del 2010, llegando a la suma de US \$ 7.716.444,18 dólares. De este monto US \$ 6.388.162,49 dólares corresponden a las ventas de harina, que si bien gozaron de un mejor precio por saco de 50 kg (US \$40,42), se vieron afectadas por una importante reducción del volumen vendido (1.336.768 Kg) con relación al año anterior. Las ventas de los subproductos del trigo, esto es afrecho y moyuelo, ascendieron a US \$ 712.171 dólares, que es un 9,23 % del valor total de las ventas de la empresa, y la diferencia de tan sólo el 7,98 % corresponde a los otros productos. Es importante resaltar que tuvimos unos interesantes crecimientos en la venta de pre mezcla para pancakes, algo menos en la pre mezcla para tortas, y un buen inicio de la venta de pre mezcla para pristiños, nuestro nuevo producto.



Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 09 ABRIL 2012

3

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.
Informe del Gerente General a la
Junta General Ordinaria de Accionistas
del día 23 de marzo del año 2.012


Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

El Costo de Ventas:

A diferencia de lo señalado anteriormente, los costos de producción o de ventas se incrementaron sustancialmente en el año 2011, pasando su incidencia en términos porcentuales, y con relación a las ventas, del 61,86 % al 71,97 %, esto es 10,11 puntos porcentuales más, debiéndose como ya lo señalé anteriormente al importante incremento del precio del trigo, y al aumento insuficiente del precio de venta de la harina.

Gastos de Ventas y Administrativos:

En estos rubros tuvimos una importante disminución de US \$ 56.804,39 dólares con respecto al año anterior.

Resultados

Los resultados de este año, antes de deducir los valores correspondientes al 15 % de participación de los trabajadores, de participación para los administradores y del impuesto a la renta, ascienden a la suma de US \$ 598.851,94 dólares, que significa el 23,76 % del capital social. Luego de realizar las respectivas deducciones, la utilidad disponible llega a US \$ 324.670,25 dólares. Estas utilidades son evidentemente menores que las del año precedente, debido a los factores anteriormente mencionados.

Estado de Situación:

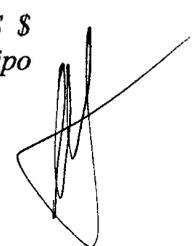
La situación patrimonial de la Compañía se incrementa en US \$ 78.170,28 dólares, con un crecimiento del 2,07 %, aclarando que esta diferencia es antes de que la Junta General de Accionistas resuelva el destino que se debe dar a las utilidades generadas en el año 2011.

Las diferencias más importantes entre los dos últimos años se producen en las siguientes cuentas:

La cuenta de Inventario de Materias Primas que pasó de \$ 846.686 dólares a US \$ a 1.350.662 dólares, debiéndose a que a fin de año, por problemas que se presentaron en los despachos desde Canadá, se nos acumuló un importante inventario de trigo.

La cuenta "Construcciones en Curso", por US \$ 666.814 dólares, corresponde en realidad a los anticipos entregados hasta el 31 de diciembre a los proveedores de la maquinaria para el nuevo molino.

La cuenta del Pasivo de "Documentos por Pagar Bancos" se incrementa en US \$ 1.522.707 dólares, debido a las importaciones de trigo mencionadas y al anticipo entregado para la compra de la maquinaria.



Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la

Industria Harinera S.A.
Quito, 09-ABRIL-2012

4

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.
Informe del Gerente General a la
Junta General Ordinaria de Accionistas
del día 23 de marzo del año 2.012


Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

Bancos - Créditos:

Con motivo del proyecto de nuevo molino, el Produbanco nos aprobó dos líneas de crédito, la una por la suma de US \$ 1.200.000 dólares para capital de trabajo, con la que eventualmente podríamos cubrir las importaciones de trigo, y la otra por US \$ 3.300.000 dólares para inversiones en el proyecto de nuevo molino, a cinco años plazo y con el interés máximo del 8,95 %.

Comercialización de la Harina:

Nuestro problema más importante en el año a que se refiere este informe, fue la competencia de los otros molinos que, en su afán de ganar mercado disminuían permanentemente los precios de venta, y lógicamente la rentabilidad del negocio, impidiéndonos adecuar el precio de venta de la harina con el costo del trigo. Puedo decirles con toda seguridad que nuestro precio de venta de la harina fue el más alto del mercado durante todo el año 2011, y también tengo la seguridad de que nuestros resultados, en relación al volumen de negocios de los molinos, son posiblemente los mejores del sector.

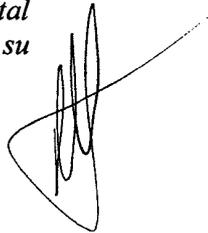
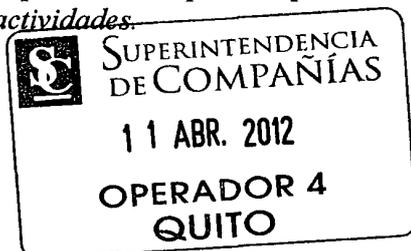
Proyecto del Nuevo Molino:

Como Ustedes podrán apreciar en el Balance de la Empresa, hasta el 31 de diciembre del 2011 teníamos invertido en la compra de maquinaria para el nuevo molino la suma de US \$ 666.814 dólares, valor que corresponde a anticipos entregados a la empresa SPOMAX, fabricante de los equipos. Para este proyecto en realidad tenemos que considerar que ya teníamos invertida la suma de US \$ 675.000 dólares, valor que pagamos por el terreno en el que se va a construir; consiguientemente a esa fecha nuestra verdadera inversión en ese proyecto, llega a la suma de US \$ 1.341.814 dólares. A la fecha del presente informe la inversión en el nuevo molino asciende a la suma de US \$2.280.740 dólares.

El estado en que se encuentra este proyecto es el siguiente: La maquinaria deberá estar embarcándose hasta finales de este mes y su monto total asciende a la suma de US \$ 2.200.000 dólares. La construcción del molino se encuentra demorada en razón de que se nos presentaron algunos problemas por la calidad de los suelos, lo que demandó estudios más profundos; sin embargo a la fecha está terminada la planificación y estamos presentando los planos para las respectivas aprobaciones del Municipio.

Delipan S.A.:

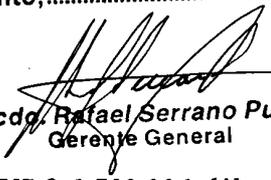
En consideración a que La Industria Harinera S.A. es la propietaria del 98 % del capital social de Delipan S.A., me permito poner en su conocimiento un breve informe sobre su situación y actividades.



Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 09-08-2012 - 2012.....

5

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.
Informe del Gerente General a la
Junta General Ordinaria de Accionistas
del día 23 de marzo del año 2.012


Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

Las ventas del año 2011 ascendieron a la suma de US \$ 1.703.306 dólares, esto es un 15,2% más que el año 2010, siendo el rubro de mayor crecimiento el de la línea de galletería que elabora el propio Delipan, que sube en el 18,75 %. La venta de los productos elaborados por La Industria Harinera y distribuidos por Delipan pasó de US \$ 791.402 dólares a US \$ 847.848 dólares, con un crecimiento del 7,13 %. Debo resaltar la gestión que realiza esta empresa en la venta de los productos de mayor valor agregado que elabora La Industria Harinera, como son la harina en paquetes pequeños, las premezclas para tortas, pancakes y pristiños, puesto que es a través de Delipan que se hace la venta a nivel de tiendas y pequeños comercios, cubriendo en buena parte las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca con personal propio, y las otras ciudades con distribuidores.

Tal como presumíamos el año anterior, el cambio de empaque de la línea de galletas nos ayudó a incrementar la venta de esos productos, aspirando a que en el futuro sigamos creciendo en el mercado pero con precios de venta más rentables que los actuales.

No obstante el crecimiento en las ventas, los resultados económicos dejan mucho que desear, puesto que cerramos el año 2011 con una utilidad de tan sólo US \$ 2.097,59 dólares, y esto gracias al permanente apoyo que le brinda La Industria Harinera.

El patrimonio de Delipan S.A. al 31 de diciembre asciende a la suma de US \$ 80.486,27 dólares, incluyendo las utilidades del año 2011.

Proyecciones Futuras:

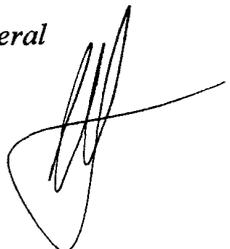
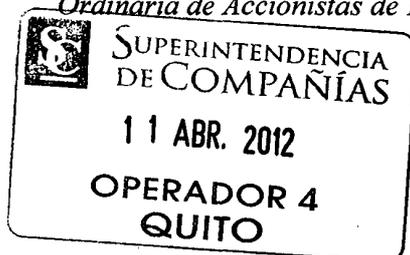
Para el año en curso aspiramos tener terminada al menos la primera etapa de la construcción del nuevo molino, que comprende el edificio del molino propiamente tal, las bodegas para almacenar los productos de la molienda, y la instalación y puesta en marcha de las nuevas máquinas. Las etapas dos y tres esperamos terminarlas durante el año 2013 y corresponden a la planta de elaboración de pre mezclas y harina empacada, la planta de Delipan y las oficinas con los servicios generales.

También para el presenta año queremos terminar el desarrollo de algunos productos y poder ofrecerlos al mercado.

En el campo comercial aspiramos a crecer con nuestras áreas de cobertura, especialmente en las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca, y para el resto del país deberemos encontrar nuevos distribuidores.

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:



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

Quito, 09. ABR. 2012 6

LA INDUSTRIA HARINERA S.A.
Informe del Gerente General a la
Junta General Ordinaria de Accionistas
del día 23 de marzo del año 2.012


Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

1.- Que las utilidades a disposiciones de los Accionistas, que ascienden a la suma de US \$ 324.670,25 dólares, se distribuyan de la siguiente manera:

a.- Que se destine la suma de US \$ 32.467,02 dólares a incrementar la Reserva Legal, según lo dispone la Ley de Compañías;

b.- Que la diferencia que asciende a la suma de US \$ 292.203,22 dólares, se destine a incrementar las reservas facultativas y posteriormente se las capitalice, para de esta manera aprovechar las disposiciones legales que permiten a las empresas reducir el pago del impuesto a la renta en base a la reinversión de utilidades.

2.- El Directorio resolvió también recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, que en consideración a la situación actual de la Empresa que demanda importantes recursos para la adecuada ejecución del proyecto de nuevo molino, se proceda a realizar un aumento de capital por la suma de US \$ 630.000 dólares, y que para realizar este aumento de capital se tome la totalidad de las utilidades disponibles en este año, la totalidad de las reservas legales, y que el resto se cubra con reservas facultativas de años anteriores. Una vez realizados los trámites pertinentes, ustedes señores Accionistas recibirían un dividendo acción por un valor correspondiente al 25 % de su capital actual.

Agradecimiento:

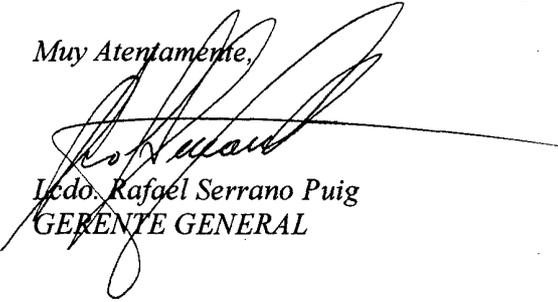
Como lo he hecho todos los años empiezo por expresar mi agradecimiento a DIOS por permitirme estar aquí, con ustedes y en esta empresa.

Debo resaltar y agradecer la confianza y ayuda que durante este año me brindaron los señores Directores, el señor Guillermo Tobar Ribadeneira, Presidente de la Compañía, el señor Carlos García Ponce, los Jefes Departamentales y en general todo el personal de la Empresa.

Debo también agradecer a mi familia, especialmente a Sylvia, mi esposa, y a mis hijos que con su comprensión han sido siempre un gran apoyo.

Gracias a ustedes, señores Accionistas, por haberme apoyado durante este año.

Muy Atentamente,


Lcdo. Rafael Serrano Puig
GERENTE GENERAL

