

642

Quito, 17 de marzo de 2007

Señores Accionistas de
La Industria Harinera S.A.
Ciudad

Distinguidos Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de La Industria Harinera S.A. tengo el agrado de poner a consideración de ustedes el informe de las actividades, operaciones y negocios sociales de la Empresa, correspondiente al año 2006.

Consideraciones Generales:

Si bien el entorno económico del país en el año 2006 no fue de grandes sobresaltos como en épocas pasadas, a pesar de que en el gobierno del Presidente Palacio se apreció una política de incrementar los gastos, lo que en el futuro puede traer graves consecuencias, en el campo político el país se vio afectado por el triunfo de corrientes políticas aparentemente inesperadas, como son el populismo de los señores Correa, Gutiérrez y Noboa, demostrando una vez más que la falta de educación y las grandes necesidades de nuestro pueblo lo llevó a escoger las alternativas que les ofrecía generosas dádivas, despreciando aquellas opciones que se basaban en propuestas serias. El triunfo del Economista Correa en la carrera a la Presidencia de la República y de Gutiérrez y Noboa en el parlamento, nos hacen prever un futuro incierto para este país, más aún cuando antes de los primeros sesenta días de gobierno vemos que se introduce la política del garrote y el tumulto y que la norma es el irrespeto a la ley, hechos que ya están llevando a una grave desinversión en el Ecuador y consiguientemente a la disminución de la generación de empleo, a la fuga de capitales y al descontento social, siendo impredecible lo que sucederá con los derechos básicos del hombre, como son los derechos a la libertad de expresión, de información, de inversión, de educación, entre otros.

Siendo nuestra empresa uno de los importantes participantes del negocio de la molinería, es necesario informar a ustedes lo sucedido en el sector en el año 2006 y la visión que tenemos del futuro del mismo. En el país existe una capacidad de molinera que duplica la demanda de productos derivados del trigo, y son cuatro grupos molineros grandes los que controlan alrededor del 80 % del negocio, grupos que consideran que la eliminación de los molinos pequeños les ayudaría a manejar la oferta de harina y consiguientemente a mejorar los precios; es así como en algún momento buscaron mecanismos para atacar los mercados de algún molino en particular, en otros han procurado mantenernos desunidos, posteriormente trataron de evitar que podamos embarcar el trigo en los mismo barcos. Ante esta última posibilidad nos reunimos siete molinos que juntos hacíamos un volumen interesante de compras de trigo, grupo con el cual logramos operar por cerca de tres años, sin embargo, hace pocos meses el molino Electro Moderno, que era el más grande de ese grupo, se fusionó con el molino Manta, pasando

Certifico que el presente es una
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 26 de Marzo de 2007

Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

a ser el grupo más grande del sector molinero y dejando a los otros molinos pequeños con dificultades para consolidar sus importaciones de trigo. Ante este hecho hace pocos días logramos conformar un nuevo grupo de molinos para hacer importaciones conjuntas de trigo, y además para explorar otras posibilidades de trabajar unidos, de integrarnos en temas puntuales como única forma de proteger los negocios; sin embargo, vemos que la situación de los molinos pequeños se torna cada vez más difícil, lo que para el caso de La Industria Harinera nos exige que hagamos esfuerzos extraordinarios que nos permitan encontrar nuevos caminos y alternativas de negocios.

Trigo:

En consideración a que en nuestro proceso industrial el trigo es el factor más importante, empezaré por señalar que durante el año 2006 se confirmó la tendencia alcista del precio, a la que nos referimos como posible en el informe del año anterior, tendencia que se refleja en el hecho de que el precio del trigo pasó de \$ 202,00 dólares la TM adquirida en febrero a US \$ 269,00 la TM adquirida en diciembre. Tenemos la preocupación de que este nivel de precios se va a mantener en el futuro.

Este aumento de los precios internacionales del trigo se origina en varios factores, siendo los principales los siguientes: a) la disposición del gobierno de los Estados Unidos que obliga a incorporar en los combustibles un porcentaje de etanol, producto que se extrae, entre otros productos, del maíz, lo que hizo que este producto suba de precio y que en consecuencia grandes extensiones de tierra que se dedicaban al cultivo del trigo se destinen al cultivo del maíz, y además que los fabricantes de alimentos y balanceados que empleaban maíz lo reemplacen con trigo, y; b) el incremento del precio de los combustibles que encareció los costos del transporte.

Durante el año 2006 importamos directamente 10.312 TM de trigo y adquirimos en el mercado local trigo importado por 3.339 TM, esto es que nuestras compras totales ascendieron a un total de 13.650 TM de trigo por un valor de US \$ 3.158.414 dólares.

Como dato relevante debo mencionar la gran importación de trigo realizada por el país en el 2006, hecho que incidió de manera sustancial en el precio de venta de la harina, puesto que algunos de los importadores se vieron presionados a procesar cantidades que superaban sus requerimientos normales, generando nuevamente una sobreoferta de harina y su consiguiente bajo precio. Según podrán apreciar del cuadro que recoge los datos del Banco Central del Ecuador sobre las importaciones de trigo de los últimos años, en el 2006 el país importó un exceso de 183.991 TM con relación al promedio de los años 2003 a 2005 inclusive, que fue de 400.000 TM por año.

| AÑO | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Datos del País (Banco Central) | | | | | | | |
| Total TM Importadas por Año | 410,022 | 493,034 | 357,145 | 367,271 | 384,514 | 446,563 | 583,991 |
| Promedio Mensual de TM Importadas | 34,169 | 41,086 | 29,762 | 30,606 | 32,042 | 37,212 | 48,666 |

Certifico que el presente es una copia del documento original que reposa en los archivos de la Industria Harinera S.A.
 Quito, 26 de Marzo de 2007

Lcdo. Rafael Serrano Puig
 Gerente General

Ventas:

Las ventas de La Industria Harinera S.A. durante el ejercicio económico del año 2006, ascendieron a la suma de \$ 4.393.357 dólares, esto es US \$ 155.723 dólares más que en el año 2005, lo que representa un incremento del 3.7 %; sin embargo, es importante señalar que en este monto se incluye una venta de trigo por \$ 73.195 dólares, la que en realidad era una devolución a un préstamo de trigo que nos hizo Molinos del Ecuador. Las principales observaciones sobre ventas del año son las siguientes:

Harina a granel El precio de venta de la harina a granel en este año tuvo una ligera mejoría con relación al 2005, con un aumento de 49 centavos en el saco de 50 kilos, que pasó de \$ 19,42 dólares en promedio a \$ 19,91 dólares en promedio en el 2006. Nuestras ventas en kilogramos superaron ligeramente a las del 2005 (0.5 %), llegando a un total de 7.720.330 kilos. Es justo señalar que una parte importante de estas ventas se logró gracias al trabajo de Delipan, especialmente por las ventas logradas en Guayaquil y algo menos en Cuenca.

Harina Empacada: En este caso también tuvimos un incremento en el precio, especialmente por un ajuste que realizamos en el mes de agosto. El valor por kilo pasó de setenta y dos centavos en el 2005 a setenta y cuatro centavos en el 2006, lo que permitió compensar la disminución en el volumen de ventas entre un año y otro y que se produce principalmente en nuestra harina BB. En este segmento suponíamos que nos afectaría de manera más importante la política de ínter proveedores que introdujo Supermaxi, sistema en el que nosotros no entramos, lo que llevó a que en estos locales se reduzca nuestra participación en las perchas; sin embargo, el efecto negativo que esto podría tener, comparado con el sacrificio que teníamos que hacer en el precio, confirmó nuestro criterio de que en las condiciones planteadas no convenía hacerlo.

Ventas Totales de Harina: El consolidado de ventas de harina, tanto en kilos como dólares, superó a los resultados del año 2005. El haber mejorado el precio de venta y especialmente el hecho de lograr una mejor extracción de harina, son entre otros dos de los factores que nos permitieron revertir las pérdidas del año anterior y empezar a tener resultados positivos en este año. Las ventas totales de harina se incrementaron en el 2006 con relación al 2005 en \$ 95.652 dólares.

Subproductos: Como una consecuencia lógica de haber corregido los problemas de extracción del año 2005, la venta de subproductos disminuyó en kilos y en dólares en la suma de \$ 34.265. El precio por cada saco de 45 kilos de afrecho mejoró en \$ 0.60 dólares, y el del muyuelo en \$ 0.26 dólares.

Premezclas de Tortas: Las ventas de estos productos mostraron un importante crecimiento en el 2006, habiendo aumentado en la suma de \$ 17.340 dólares. También en este caso y luego de un análisis de los precios del mercado, se reafirmó el

Certifico que es una copia fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 26 de marzo de 2007

Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

competencia, pudimos subir nuestros precios de venta, hecho que junto con la promoción de fin de año son los que contribuyeron a este mejoramiento.

Premezcla de Pancakes: *Prácticamente se mantuvieron igual que el año 2005.*

Productos Saludables: *En germen y salvado de trigo tuvimos un ligero retroceso, en cambio en harina integral crecimos razonablemente. Este último es un producto que permanentemente crece, especialmente en Supermaxi.*

Campañas de Promoción y Ventas:

Durante el año 2006 procuramos mantener vigente nuestra presencia en el mercado a través de la publicación "Santa Lucía Informa" que llega a cada uno de nuestros clientes panaderos. El 13 de diciembre, que es el día de Santa Lucía, hicimos la fiesta de los panaderos, en la que procedimos, como el año anterior, a la rifa de un vehículo Chevrolet Spark, vehículo que se ganó nuevamente un panadero pequeño. En procura de posicionarnos de mejor manera con nuestros productos saludables, tortas light, germen y salvado de trigo, realizamos publicaciones en la revista de diabéticos y participamos en programas de este grupo de personas.

En busca de reforzar nuestra política de sembrar para el futuro, especialmente de nuestra marca estrella "Santa Lucía", este año impulsamos nuestras actividades con las Universidades y Escuelas de gastronomía, debiendo resaltar que incluimos a algunas instituciones de la ciudad de Guayaquil, especialmente a la Universidad Espíritu Santo, institución en la que se realizó un curso de panificación con el técnico de la empresa y en el que participaron sobre 100 panaderos.

El Costo de Ventas:

Si bien el costo de ventas en el 2006 tiene un incremento en valores de \$ 84.282 dólares con relación al 2005, hay que considerar que en este valor se halla incluido un monto de \$ 73.195 dólares que corresponde a la compra de trigo ya mencionada antes a Molinos del Ecuador y que en realidad era un préstamo. En términos de porcentaje con relación a la venta, los costos de ventas muestran una mejoría de casi el 1 %, pasando de significar el 79,13% en el 2005 a significar el 78,24 % en el 2006, siendo factores importantes para esta disminución, entre otros, el ahorro logrado con la construcción de los nuevos silos que nos permitió bajar el costo de almacenamiento del trigo de US \$ 66.035 dólares en el año 2005, a US \$ 9.620 dólares en el 2006, y en términos generales a un menor costo de producción de la harina, que en términos porcentuales se redujo en el 2.73 %.

En este año la correlación entre el costo del trigo y el precio de venta de la harina, fue mejor que la del año anterior, tal como se muestra en el cuadro siguiente, siendo esta una de las razones para mejorar los resultados.

Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 26. 11. 2007

Lcda. Rafael Serrano Puig
Gerente General

| Relación Trigo / Harina | Año 2005 | Año 2006 | Diferencia |
|------------------------------------|----------|----------|------------|
| Costo Promedio de Una TM de Trigo | 224.50 | 223.25 | -1.25 |
| \$ Dólares por sacco de 50 Kg | 21.14 | 21.61 | 0.47 |
| Relación \$ Trigo versus \$ harina | 9.42 | 9.68 | 0.26 |

Gastos:

Considerando que tenemos muy pocas posibilidades de influir de manera importante en las dos principales variables que inciden en este negocio, esto es el precio internacional del trigo y en el precio de venta de la harina, nuestros esfuerzos se han volcado a lograr una calidad del producto que nos permita tener un mejor precio que la competencia y a tratar de controlar nuestros gastos, tanto de ventas como administrativos, es así que ustedes podrán apreciar que sumados los gastos de ventas y los gastos administrativos hemos disminuido en \$ 46.408 dólares con relación al año 2005, esto equivale a un apreciable 5.82 %. Los rubros en que logramos las más importantes reducciones son los comprendidos en los gastos de personal del área administrativa (-6,1%), en los gastos de publicidad y propaganda y en los de mantenimiento de vehículos.

Ingresos y Egresos no Operacionales:

En el año analizado dejamos de percibir \$ 6.306 dólares en relación al año anterior; sin embargo, esto se compensó de alguna manera con el hecho de que también disminuyeron los egresos no operacionales en la suma de \$ 20.110 dólares.

Resultados

Como consecuencia de las razones mencionadas, en el año 2006 logramos obtener utilidades por un valor de \$ 90.000 dólares; consiguientemente la mejoría entre un año y otro es de \$ 132.248 dólares. En este punto quiero agradecer a los señores Directores por su orientación y apoyo y a todo el personal de La Industria Harinera que con su esfuerzo en el control de los gastos y en la optimización de su trabajo nos ha permitido lograr estos resultados en una época difícil.

Estados Financieros

En la seguridad de que el señor Comisario de la Compañía se referirá de manera más detenida a este asunto, me permito únicamente mencionar que La Industria Harinera es una empresa sólida, según lo demuestran los principales indicadores financieros y la confianza que los bancos, proveedores y clientes tienen en ella. La Industria Harinera es una empresa respetada dentro del gremio y reconocida por seriedad y solvencia.

Créditos y Relaciones con los Bancos:

Las relaciones con los bancos, especialmente con el Banco Internacional que es con el que estamos trabajando en operaciones de crédito, se mantuvieron en excelentes condiciones, habiendo operado en varias oportunidades con cartas de crédito del exterior y contando a la fecha con tres operaciones de crédito con recursos del propio banco. El monto de endeudamiento con el Banco, sumando el corto y el largo plazo, asciende a US \$ 1.031.061 dólares. En este campo es preocupante para el futuro la

Certifico que en el presente se encuentra
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 26.11.2007.....

Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

política que están tomando los bancos de restringir las operaciones de crédito, especialmente las del exterior que son más económicas, y de incrementar los costos financieros, todo esto a causa del denominado riesgo país.

Relaciones con Ecuagran:

Dada la importancia que esta empresa tiene para La Industria Harinera, me permito hacer una breve reseña de la actual situación de Ecuagran. Como es de su conocimiento y a consecuencia de la forma en que procedió el señor Carlos Guerrero en su doble calidad de Presidente de Ecuagran y de Molinos La Unión, que llevó a que esta última adeude a Ecuagran e Invegran una suma superior a los ocho millones de dólares, de los cuales estas empresas prácticamente no han logrado recuperar nada en dinero, habiendo recibido únicamente y por una parte de las acreencias, acciones de la propia Ecuagran, y por el saldo una acreencia de algo más de tres millones de dólares que se debió pagar en máximo un año, valor que como consecuencia del concurso de acreedores planteado por los Bancos del Pichincha y Produbanco en el año 2005 y aceptado por la Superintendencia de Compañías en febrero del 2006, se ha visto gravemente afectado, puesto que para el caso de Invegran su acreencia de \$ 1.600.000 dólares se transformó en una capitalización obligatoria de Molinos La Unión por la suma de \$ 800.502 dólares y en la concesión de un crédito a La Unión, que es nuestra competencia, por el saldo de \$ 690.575 dólares, a un plazo de siete años y con el interés del 5.5 % anual. En el caso de la acreencia de Ecuagran (US \$ 1.648.359 dólares), ésta se transformó en una operación de crédito a siete años y con el 5.5 % de interés anual. Aquí cabe preguntarse si es que los bancos que propusieron este concurso de acreedores estarían dispuestos a conceder préstamos a Ecuagran, directamente afectado por el hecho, y a los accionistas de Ecuagran que son competidores de La Unión, en las mismas condiciones que he mencionado. Estos hechos que son un verdadero lastre para las operaciones de Ecuagran, la han llevado a tener un año más de pérdidas y a ver con preocupación su futuro inmediato. Para el caso de Invegran, empresa que como único ingreso tenía los intereses que le generaba el crédito con La Unión, la situación la obligará a entrar en liquidación en un plazo muy corto.

Recursos Humanos:

Según el informe de Actuarial Consultores el Fondo para Jubilación debería ascender a la suma de US \$ 190.000 dólares, lo que significa que deberíamos incrementarlo en la suma de US \$ 30.000 dólares, valor que se debería tomar de las utilidades generadas en este año; sin embargo, el criterio del Directorio fue que lo mantengamos en el valor actual, esto es la suma de US \$ 160.000 dólares.

En el transcurso de este año se han retirado de la empresa un total de trece personas, haciéndolo con el objeto de acogerse a la jubilación patronal cinco de ellas, y por razones de índole personal las otras ocho. Como parte de la política de reducción de costos, hemos procurado reemplazar a la menor cantidad de personas, habiendo ingresado durante el año únicamente seis trabajadores nuevos.

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

*Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General*

Control de Calidad e Investigación y Desarrollo

Esta es una de las actividades más importantes de La Industria Harinera, puesto que de ella dependen la garantía de calidad de nuestros productos, y la investigación y desarrollo de otros nuevos que nos permitan incorporar valor agregado a la harina de trigo e incursionar en nuevos campos, diversificando así nuestra producción.

En la planta industrial se recibió un total de 12.190 TM de trigo, de cinco variedades diferentes y de varios proveedores, correspondiendo a este Departamento el verificar que cada camión de trigo que llega tenga la calidad acordada. También es de su responsabilidad el verificar todos los días que se cumpla con los estándares de calidad de la harina, debiendo variar las dosificaciones de aditivos en función de las mezclas de trigos y de sus características. Igual procedimiento se cumple con el resto de productos que elabora la empresa. Este año se empezó con la implementación de "Buenas prácticas de manufactura". Gracias a la responsabilidad con la que trabaja el personal de este departamento, prácticamente no hemos tenido reclamos sobre la calidad de nuestros productos.

En el año 2006 la empresa realizó las investigaciones necesarias para fabricar cereales extruídos, esperando que en el futuro y luego de completar el estudio de factibilidad correspondiente, podremos decidir sobre su posible ejecución.

Modernización de La Industria Harinera S.A.

Nuestro empeño de continuar con la política de renovación de equipos se vió afectada por el afán de controlar al máximo nuestros recursos económicos, habiéndonos dedicado únicamente a realizar pequeñas mejoras; sin embargo, para el año en curso aspiramos a cumplir con algunas de las metas que nos habíamos planteado: esto procurando hacerlo con el menor costo posible. Estos objetivos son: a) mejoramiento de los actuales sistemas mecánicos de pesaje dentro del molino, incorporando balanzas electrónicas de nueva tecnología; b) la incorporación de equipos de nueva tecnología en el área de elaboración de nuevos productos y del empaque, especialmente el contar con una empacadora automática; c) completar, al menos en parte, los requerimientos de nuestro laboratorio; d) por último la permanente modernización de los sistemas administrativos, en lo que pondremos mucho énfasis que hasta mediados del próximo año podamos contar con una empresa que tenga una estructura administrativa moderna.

Recomendaciones del Directorio:

El Directorio de la Compañía en la sesión efectuada el día 8 de marzo pasado, decidió recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas de La Industria Harinera S.A., lo siguiente:

1.- Que dadas las actuales condiciones de la Compañía y por considerar que no es necesario incrementarlo, sugiere que el Fondo para Jubilación se mantenga en el monto actual que asciende a \$ 160.058 dólares.

Certifico que el presente es fiel
copia del documento original
que reposa en los archivos de la
Industria Harinera S.A.
Quito, 28 de Marzo del 2007


Ldo. Rafael Serrano Puig
Gerente General

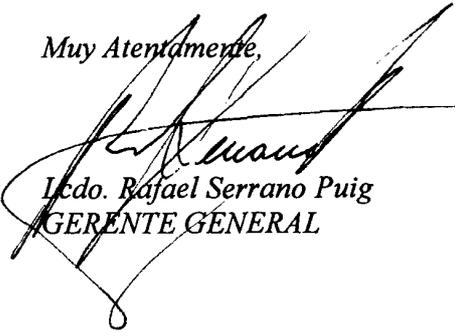
2.- Que las utilidades Contables de la Compañía que ascienden a US \$ 90.000,51 dólares, se distribuyan de la siguiente manera:

a) Que se entregue a los señores trabajadores por concepto del 15 % de participación sobre las utilidades la suma de \$ 13.500,08 dólares; b) que por concepto de la participación que corresponde a los administradores de la compañía se destine la suma de US \$ 11.475,07 dólares; c) que se destine la suma de US \$ 8.400 dólares para amortizar la pérdida del año anterior, suma que representa una quinta parte de dicha pérdida y que está dentro de lo que la ley permite; d) que luego de hacer estas asignaciones y de realizar la correspondiente conciliación, se destine para el pago del impuesto a la renta correspondientes al ejercicio económico del 2006, la suma de US \$ 14.045,90 dólares; e) que se proceda a incrementar la Reserva Legal en la suma de US \$ 4.257,95 dólares, que equivale al 10 % de las utilidades según lo dispone la ley; f) que del saldo final que asciende a la suma de US \$ 38.321,52 dólares, se reparta a los señores accionistas la suma de US \$ 37.800 dólares, lo que significan un rendimiento del 3 % sobre el capital social; g) que la diferencia de US \$ 521,52 dólares se destine a incrementar las reservas facultativas de la Compañía.

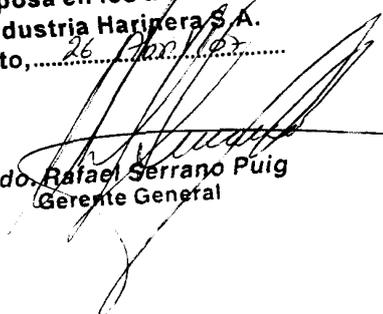
Permítanme, señores Accionistas, resaltar el apoyo que en todo momento he tenido de los señores Directores; del Presidente de la Compañía, señor Guillermo Tobar Ribadeneira, quien semana a semana ha compartido y dirigido las principales acciones de la empresa; del señor Carlos García Ponce, que en su calidad de Auditor Interno es opinión autorizada y consejo oportuno; de los señores Comisario, Asesor Legal, Jefes de Departamentos, Empleados y Obreros de La Industria Harinera S.A., que han puesto su mejor interés en los negocios de la empresa; del Lcdo. Leonardo Montalvo, Auditor Externo, que ha brindado permanentemente un apoyo. Reciban todos Ustedes mi especial agradecimiento.

Gracias a Ustedes, señores Accionistas, por haberme permitido disfrutar un año más de ese espíritu profundamente cristiano y humano que caracteriza a esta maravillosa empresa.

Muy Atentamente,


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, 26 de Marzo de 2007


Lcdo. Rafael Serrano Puig
Gerente General