



## INFORME DE GERENCIA

### INDICE

1. ASPECTOS DE MERCADO
2. VENTAS
3. OPERACIÓN
4. RECURSOS HUMANOS
5. ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2007
6. CONCLUSIONES

830



**Señores  
Accionistas  
MOLINOS LA UNIÓN S.A.**

Señores Accionistas en cumplimiento a lo señalado en nuestros estatutos, presentamos los Estados Financieros de Molinos La Unión S.A. al 31 de diciembre del 2007, los cuales fueron auditados por la firma Deloitte & Touche y revisados por el Comisario de la empresa.

Es importante señalar que MAXIBEN S.A. no tiene responsabilidad alguna por las acciones administrativas – financieras – contables realizadas hasta el 31 de mayo del 2007, fecha en la que la Administración anterior dejó sus funciones.

**1. ASPECTOS DE MERCADO**

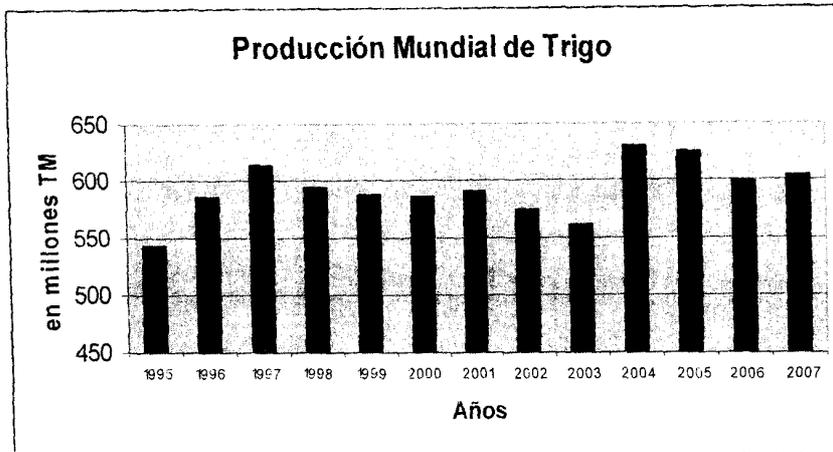
Desde hace dos años, el precio del trigo ha venido subiendo en forma constante debido a varios factores:

- Por el incremento en la demanda de alimentos en el mundo, determinada por:
  - Crecimiento de la población.
  - Migración de áreas rurales a urbanas.
  - Incremento de los ingresos.
  - Cambio en hábitos de consumo.
  - Otros usos.

La población mundial crece cada año en 80 millones de habitantes, principalmente en países en desarrollo de Asia y África, mientras que la población de los países desarrollados está estancada o en retroceso.

**PRODUCCIÓN MUNDIAL DE TRIGO**  
(MILLONES TM) FUENTE: FAO y USDA. Cifras corresponden al periodo 1995-2007

Año	Producción (en millones TM)	Variación
1995	543	-
1996	585	7.73%
1997	613	4.79%
1998	594	-3.10%
1999	588	-1.01%
2000	586	-0.34%
2001	590	0.68%
2002	574	-2.71%
2003	561	-2.26%
2004	630	12.30%
2005	626	-0.63%
2006	598	-4.47%
2007	603	0.84%



- Al mismo tiempo, el rápido crecimiento en la economía mundial, especialmente en países como China, India y otros en Asia, ha hecho que los habitantes posean ingresos disponibles que los gastan en más y mejor alimentación.
- Aproximadamente la mitad del incremento en el consumo se debe al crecimiento en la población mundial mientras que la otra mitad se debe a cambios en los hábitos de consumo.
- Otro importante factor de impacto es el incremento en la producción de Biocombustibles. Representa el 0.25% en trigo. La demanda de años anteriores ha desplazado tierras destinadas a trigo principalmente hacia maíz.

**PRINCIPALES PRODUCTORES DE TRIGO**  
FUENTE: USDA. Cifras corresponden al año 2007

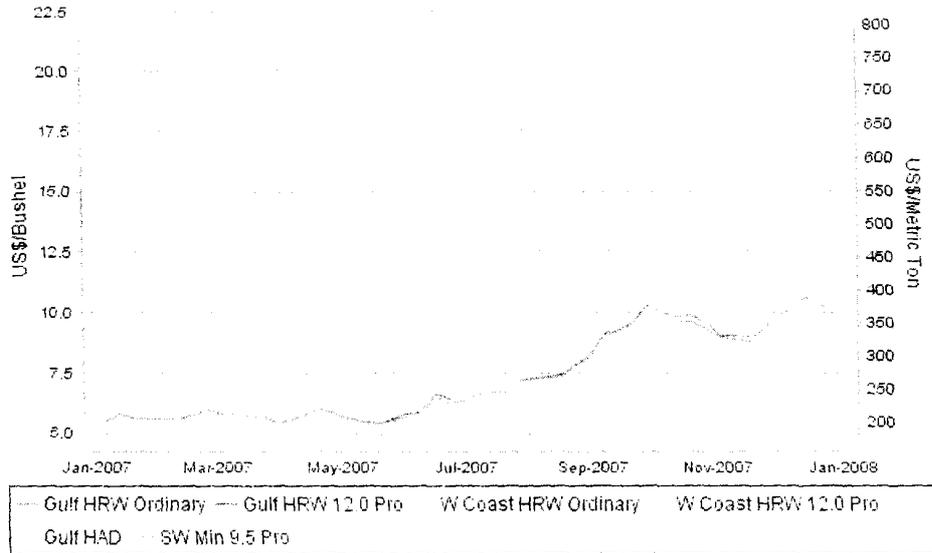
Zona	Producción (en millones TM)	% Participación
Unión Europea	120	19.84%
China	106	17.59%
India	75	12.43%
Estados Unidos	56	9.33%
Rusia	49	8.20%
Pakistán	23	3.82%
Canadá	20	3.33%
Kazakstán	17	2.75%
Ucrania	15	2.49%
Argentina	14	2.32%
Australia	12	1.99%
<b>TOTAL</b>	<b>603</b>	<b>100.00%</b>

\*PRINCIPALES EXPORTADORES SON: ESTADOS UNIDOS, CANADA, ARGENTINA Y AUSTRALIA



PRECIO

**EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL TRIGO**  
**Nearby Cash Prices at Export Location(s)**  
 Weekly Values for Jan 1, 2007 - Dec 31, 2007



**TRIGO Y HARINA EN EL ECUADOR**

- En los últimos años, los actores de la industria se han ido consolidando en búsqueda de economías de escala, sobre todo en la compra del trigo y sus fletes, materia prima que representa más del 90% del costo directo de la harina.
- En Mayo del 2007 Molinos la Unión suspende su producción.
- Hoy en día, existen 3 grandes grupos: uno con más del 45% del mercado, dos con 35% y un tercero minoritario.

EMPRESA	2005	% del Total	2006	% del Total	2007	% del Total	
Molinos La Unión/Atlas	33,765	7.2%	31,787	5.7%	15,151	3.2%	
Ecuagran	14,068	3.0%	16,297	2.9%	17,100	3.7%	
Electro Moderno	21,380	4.6%	30,412	5.5%	5,000	1.1%	
Grupo Moderna	76,980	16.5%	112,411	20.3%	126,853	27.1%	
Molinos del Ecuador	71,954	15.4%	84,484	15.3%	78,215	16.7%	44.9%
Industrial Molinera + Poulter	103,270	22.1%	112,250	20.3%	82,215	17.6%	17.6%
Grupo Superior	62,543	13.4%	79,189	14.3%	79,302	17.0%	17.0%
Otros	82,769	17.7%	87,162	15.7%	63,779	13.6%	
<b>Total</b>	<b>467,728</b>		<b>553,992</b>		<b>467,615</b>		

Fuente SICA – MAG. Datos en Toneladas Métricas

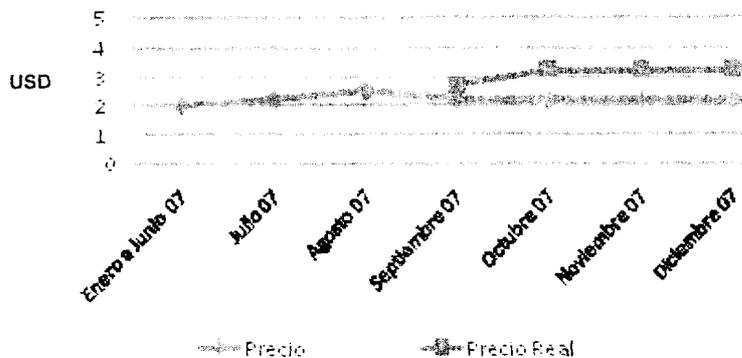
En el año 2006 se fusionan Grupo Moderna con Electro Moderno

En el año 2008 se fusionan los dos anteriores con Molinos del Ecuador





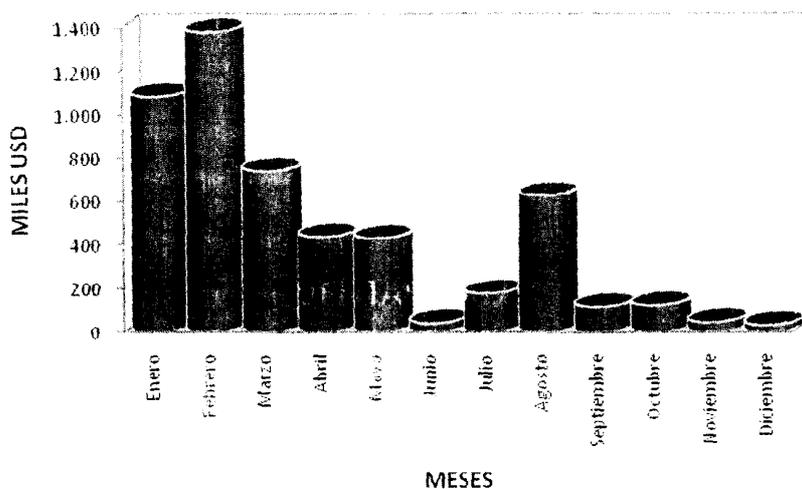
### EVOLUCIÓN SUBSIDIO DE PRECIOS



## 2. VENTAS

- La presente Administración toma responsabilidad desde Junio de 2008.
- Las ventas totales alcanzaron los 5,239 MM.

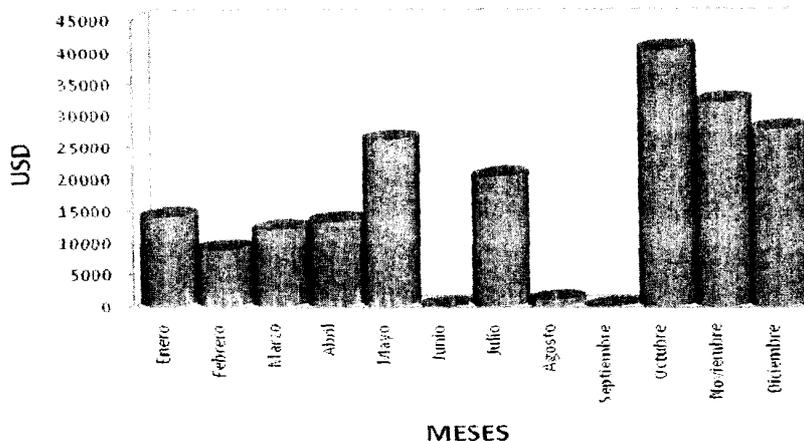
### VENTAS 2007



- Los meses de Junio a Diciembre se vendieron los saldos de producto, materias primas, energía eléctrica entre los principales. Cabe indicar que el valor reportado en Agosto corresponde a la venta de trigo Durum, 1212.86 TN (\$442 693).
- Hasta el mes de Mayo del 2007 se utilizó parte de la energía generada para el funcionamiento de las plantas productivas de MLU, en los siguientes meses se vendió la totalidad de la generación a EMELNORTE.
- Debido a daños de la Central hidroeléctrica su generación se suspendió (6 julio - 3 septiembre). En el mes de junio hubieron daños del tablero de registro de generación, por ello las ventas se registraron acumuladas en el mes de Julio de 2007.



## Ventas de Energía Eléctrica



### VENTAS TOTALES

VENTAS	Volumen(TM)	US\$ 000
Harina	5.987	2.248
Subproductos	1.542	312
<b>Harina y Subproductos</b>	<b>7.529</b>	<b>2.560</b>
Fideos	2.304	1.148
Balanceados	130	768
Energia Electrica		196
Otros		567
<b>Cuentas no Comerciales</b>	<b>17.492</b>	<b>5.239</b>

### 3. PRODUCCIÓN

Las actividades de producción en las plantas de Harina, Fideos y Balanceados mantuvieron sus índices promedios usuales hasta Abril 2007.

Los siguientes meses se desarrollaron actividades de mantenimiento para preservar el estado de la maquinaria. En el mes de Agosto del 2007 se determinó una diferencia importante en la capacidad de los silos de trigo, la referencia anterior era de 1'304 788 Kg y la real 1'188 523 Kg..

### 4. RECURSOS HUMANOS

En Septiembre 2007 se procede con la liquidación de 76 empleados Tercerizados (70,37% del personal de MLU).

Con fecha 6 de Noviembre se liquidan a 32 empleados directos, en estricto cumplimiento de las instrucciones de junta general.

Al momento la empresa mantiene un solo empleado (Contador General).



**NOTA:**

Maxiben S.A. recibe como punto de partida el balance (con corte al 31 de Mayo 2007) que se presenta a continuación, sin firma de responsabilidad:

**Balance General  
Al 31 de Mayo del 2007**

ACTIVO	USD \$ 000	PASIVO	USD \$ 000
Caja y Bancos	478	Deuda Corto Plazo	4.897
Documentos y Cuentas por Cobrar	1.736	Cuentas Por Pagar	640
Inventario	3.459	Otras Cuentas por Pagar	554
Otros Activos Corrientes	1.003	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>6.091</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>6.676</b>	Deuda Largo Plazo	17.784
Propiedad, Planta y Equipo Neto	20.331	Reservas Jubilación Patronal	641
Inversiones en Acciones	1.570	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>24.516</b>
Otros Activos No Corriente	2.691	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.752</b>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>24.592</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>31.268</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>31.268</b>		

**Estado de Resultados  
01 de enero al 31 de mayo del 2007**

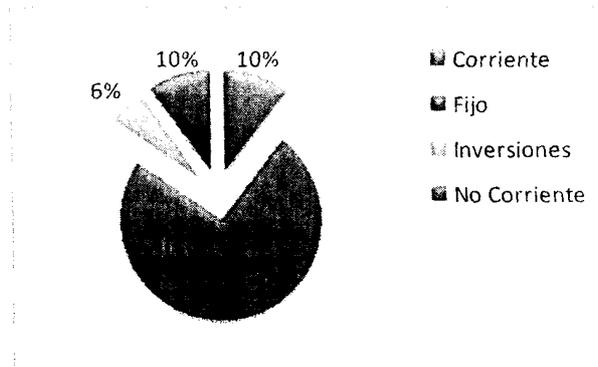
En miles de US \$	Mayo 07
Ventas Netas	4.078
Costo de Ventas	4.443
<b>Pérdida Bruta</b>	<b>-365</b>
Gastos de Administración	506
Gastos de Ventas	535
<b>Pérdida Operacional</b>	<b>-1.406</b>
Otros Ingresos y Egresos No Op.	572
<b>Pérdida Neta:</b>	<b>-1.978</b>





## ACTIVOS

El total del Activo del 2007 fue de \$ 27'018 225, 20% menor al año 2006, consecuencia de: realización de inventarios, disminución de cartera y registro de provisiones.



- Cuentas por cobrar: Luego de análisis a detalle realizado que incluyó antigüedad de cartera, expectativa de cobro, documentos de respaldo, apoyo legal, entre las principales y como consecuencia de ello se aplicó una provisión de reserva de incobrables por \$ 324 095 dólares, cifra que experimenta un crecimiento del 36% respecto 2006.

Ajustes:

- Falta de registros contables por Notas de Crédito entregadas a clientes (diferentes conceptos): devoluciones de productos, descuentos en precios, gastos de estibas, descuentos por fletes, etc., que se encontraban reposando en el departamento de Ventas y que desde años atrás no fueron entregados al Departamento Financiero. Valor aprox. \$504 M.
- En lo que se refiere a las cuentas por cobrar no comerciales, la provisión aumento en 28% en relación al año 2006 (\$301 011) calificadas como incobrables.

### CUENTAS NO COMERCIALES

En miles de US \$	Diciembre-07
Compañías Relacionadas	390
Accionistas Familia Guerrero	280
Cuentas por Cobrar Bodegas	130
Otras cuentas por Cobrar	279
<b>Cuentas no Comerciales</b>	<b>1.079</b>

- Inventarios: se realizó varias tomas físicas - especialmente a materia prima y producto terminados - para determinar la veracidad de los saldos mostrados en balances.



Resultado: desfases por mala valoración de costos de materia prima para la elaboración de harina, falta de registro de notas de crédito por devoluciones de producto y descontrol general ocasionados por la emisión de "pre facturas" 2006.

- Para el caso de inventario de repuestos se registró una provisión por obsolescencia de \$368 368 dólares, respaldados por estudio técnico de un especialista. Mediante esta gestión realizada se atendió solicitud de Auditoría Externa.

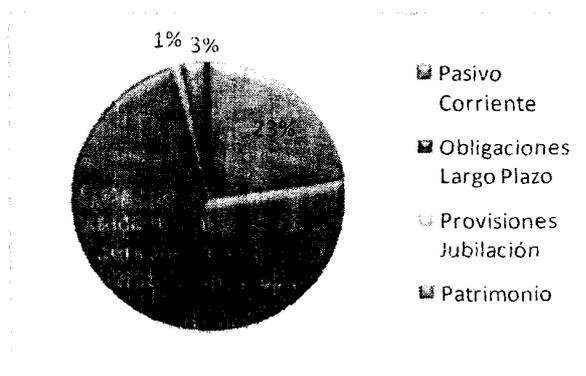
#### INVENTARIOS

En miles de US \$	Diciembre-07
Materias primas	77
Inventario de repuestos	1.113
Productos terminados	23
Envases	388
Inventario de materiales indirectos	28
Inventario de herramientas	18
Provisión Obsolescencia	-368
<b>Tota:</b>	<b>1.279</b>

#### PASIVOS Y PATRIMONIO

Al concluir el ejercicio del 2007 los pasivos totales reportan un valor de \$ 26'215 867 (4% incremento/2006) debido a la aportación realizada en octubre del 2007 por parte de los accionistas mayoritarios para la liquidación del personal directo y tercerizado del Molino.

El patrimonio decreció en 91% (\$ 802 357) en relación al año 2006, consecuencia de la pérdida del ejercicio 2007. Valor \$ 7'652 573.





## INDICADORES FINANCIEROS

RATIOS		diciembre-07
Liquidez		0,45
Tesoreria		0,25
Capital de Trabajo (en miles)		-3.316
Rotacion Cuentas por Cobrar	88	días
Rotacion Inventario	89	días
Endeudamiento		97%
Pasivo / Patrimonio		n/a

## CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y EL DIRECTORIO

Se cumplieron a cabalidad todas las disposiciones emitidas por la Junta General de accionistas.

## ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA

La compañía cumple la normativa vigente sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

## 6. CONCLUSIONES

- La competencia en el mercado se presenta compleja por la presencia de grandes grupos industriales (Oligopolio) - participacion del 80%, los que aplican economías de escala en sus procesos de compra de trigo y contratación de fletes.
- Ausencia de las marcas de MLU en el mercado. Han perdido valor competitivo y comercial.
- Falta de liquidez para cumplir obligaciones con proveedores y acreedores.
- Recuperación de cartera lenta y de pronóstico incierto.
- Endeudamiento del 97% respecto del total de sus activos.
- Inventario realizable insignificante.
- Costo de ventas superior al precio de venta.
- Pérdida acumulada 21.473 MM
- Aumento continuo de costos fijos por falta de producción.
- Contingencias (Total contingentes aprox. 1.5 MM):
  - Demanda de impugnación del contenido de la Resolución No. 17012005RRECO23265 planteada ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Dicha Resolución fue expedida por el Director Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, en atención al reclamo de impugnación de las actas de determinación tributaria por los ejercicios económicos 1998, 1999 y 2000 practicadas por la Administración Tributaria. Esta resolución mantiene cargos, por los tres ejercicios que implican una contingencia de impuesto a la renta por un monto de US\$1.6 millones (más