

QUITO, 20 MARZO DEL 2015

SEÑORES  
ACCIONISTAS  
ALIMENTOS SUPERIOR S.A.  
PRESENTE

INFORME DE GERENCIA

*De mi consideración:*

*Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondiente al ejercicio económico del 2.014*

**1.- ENTORNO ECONOMICO**

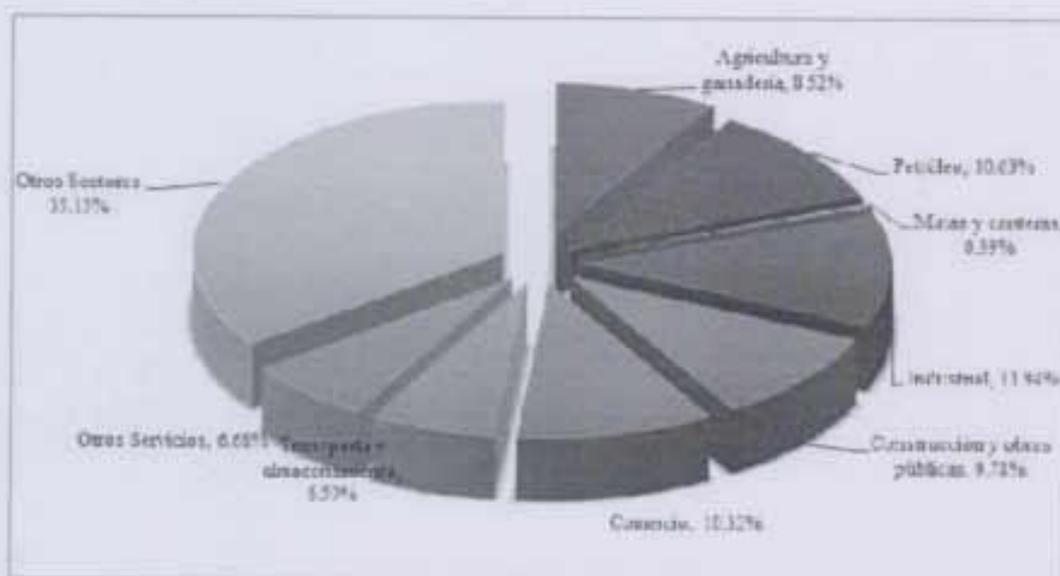
*Análisis Global de la Economía Ecuatoriana – Año 2014*

**1.- PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)**

*De acuerdo a información del Banco Central del Ecuador, el 2014 es un año de menor crecimiento para la economía ecuatoriana en relación al año 2013. El Producto Interno Bruto (PIB) creció el 4.01% durante el año 2014 frente a un crecimiento anterior del 4.64%.*

*El PIB petrolero previsto durante el año 2014 representa el 10.63% del PIB total (0.05% menor al año anterior), mientras que el 89.37% del PIB está conformado por los sectores agricultura, ganadería, industria, comercio, construcción, obras públicas y transporte, entre otros y con las siguientes participaciones porcentuales:*

*El PIB petrolero presenta un crecimiento del 3.47% en el año 2014. El PIB no petrolero presenta un crecimiento del 4.16% en el 2014, inferior al crecimiento registrado en el año 2013 del 4.95%, considerando el PIB en miles de dólares de 2007.*



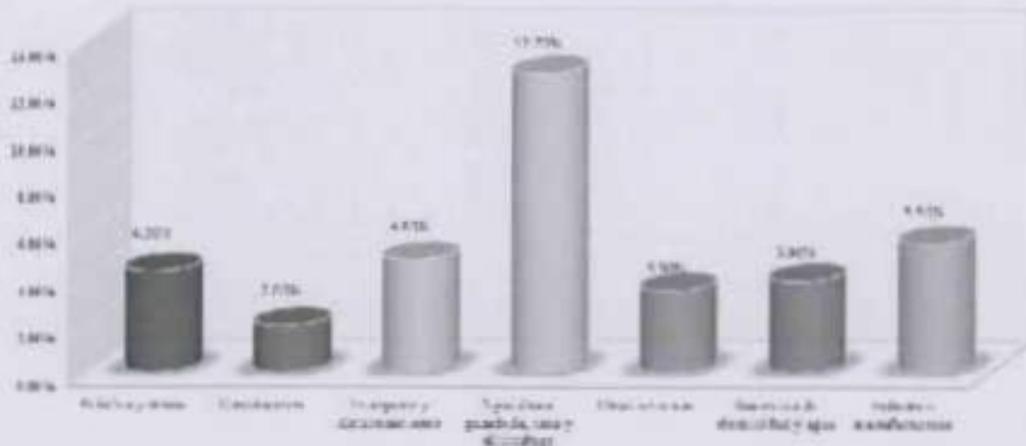
*La tasa de crecimiento del año 2014 está realizado en base al nuevo año base del Banco Central (2007).*

*Fuente: Banco Central del Ecuador.*



*Las actividades no petroleras que mayormente han crecido en el ejercicio económico 2014 son:*

Crecimiento de Actividades No Petroleras



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Durante el 2014, los sectores de mayor crecimiento son: agricultura, ganadería, caza y silvicultura 4.20%, la industrias manufactureras (excluyendo refinación de petróleo) 5.50%, la construcción 2.00%, otros servicios 3.50%, el sector de suministro de electricidad y agua en el 3.90%, entre otros.

## 2.- CONSUMO E INVERSION

El consumo en el país alcanzó (en precios corrientes) US\$74,292 millones vs. US\$69,608 millones registrados en el año 2013 equivalente a una tasa de crecimiento del 6.73%. De estos valores, el 19.18% corresponde al consumo de administración pública y el 80.82% al consumo de los hogares.

La inversión bruta (formación bruta de capital fijo) a precios corrientes alcanzó en el año 2014 US \$ 27,399 millones registrando un crecimiento del 4.13% en comparación con el año anterior.

## 3.- BALANZA COMERCIAL

### Exportaciones.

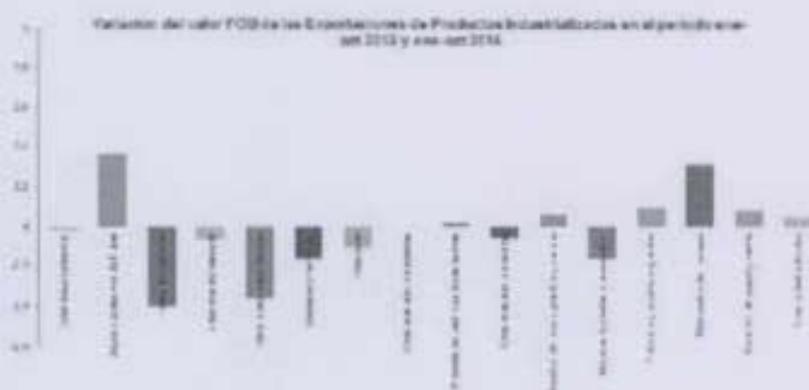
Dentro de las exportaciones no tradicionales, los productos industrializados disminuyeron en el 2.23% del valor FOB para el período analizado. Los productos que experimentaron crecimiento son: jugos naturales, prendas de vestir de fibras textiles, manufacturas de cuero, plástico y caucho, extractos y aceites vegetales, elaborados de banano, manufactura de papel y cartón y otros industrializados; los productos que han decrecido son: harinas de pescado, enlatados de pescado, otros elaborados del mar, químicos y fármacos, vehículos, otras manufacturas de metales, otras manufacturas de textiles, maderas terciadas y prensadas, como se indica a continuación:

Los productos primarios presentaron un crecimiento del 34.37% en el valor FOB para el período de enero a octubre del 2014 versus enero a octubre de 2013, alcanzando US\$1,998 millones. De los productos primarios el que más incremento presentó en el 2014 son los productos mineros (106.15%).

De los productos primarios los que presentan un decremento en el 2014 son los siguientes: Flores naturales (0.13%), Abacá (10.09%), Frutas (4.19%), Otros primarios (6.11%).

Por otra parte, el valor FOB de las exportaciones tradicionales se incrementó en el período de enero a octubre del 2014 en el 26.20% (US\$1,087 millones) en relación al mismo período del año anterior.

Respecto al valor FOB de las exportaciones no tradicionales, éstas crecieron en el 9.50% en el período de enero a octubre del 2014 en relación al mismo período del año 2013, alcanzando US\$5,081 millones.

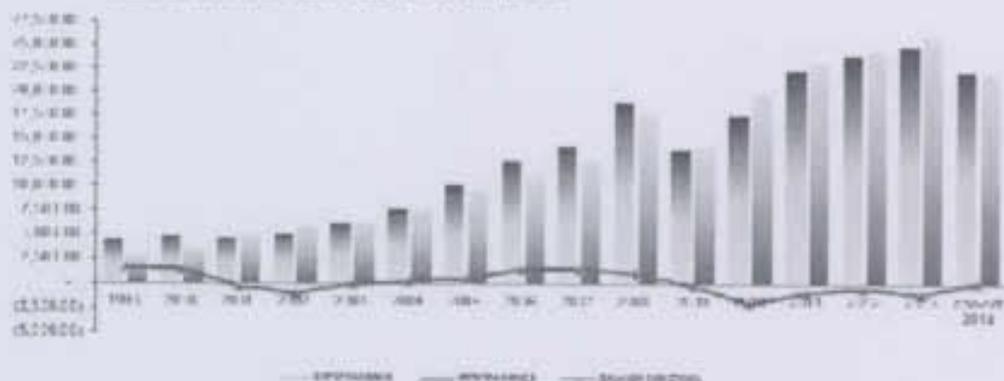


Fuente: Banco Central del Ecuador.

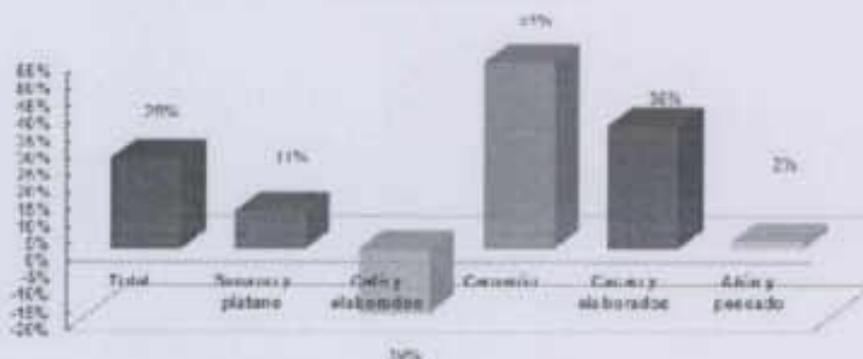
Para el período de enero a octubre del año 2014 el Ecuador generó un superávit en la balanza comercial de US\$135 millones, valor superior en US\$1,349 millones al déficit registrado para el mismo período en el año 2013.

El superávit se presenta debido a que las exportaciones entre enero y octubre del 2014 son superiores en el 0,61% a las exportaciones de mismo período.

Balanza Comercial 1999 - oct 2014 US\$ millones



Variación del Valor FOB de las Exportaciones Tradicionales en el periodo ene-oct 2013 y ene-oct 2014



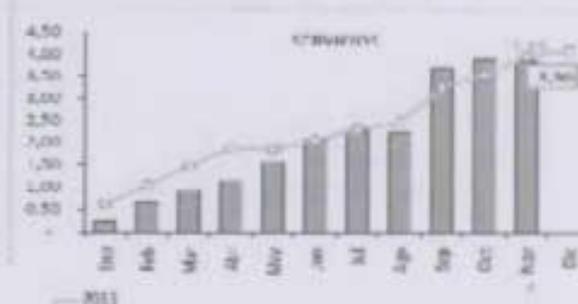
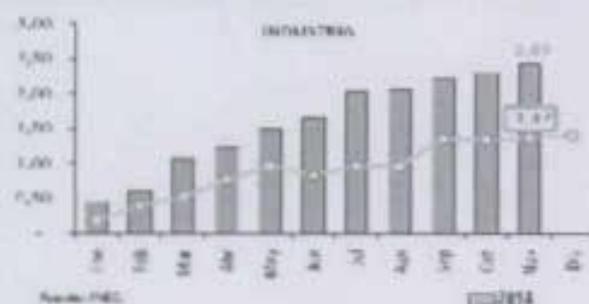
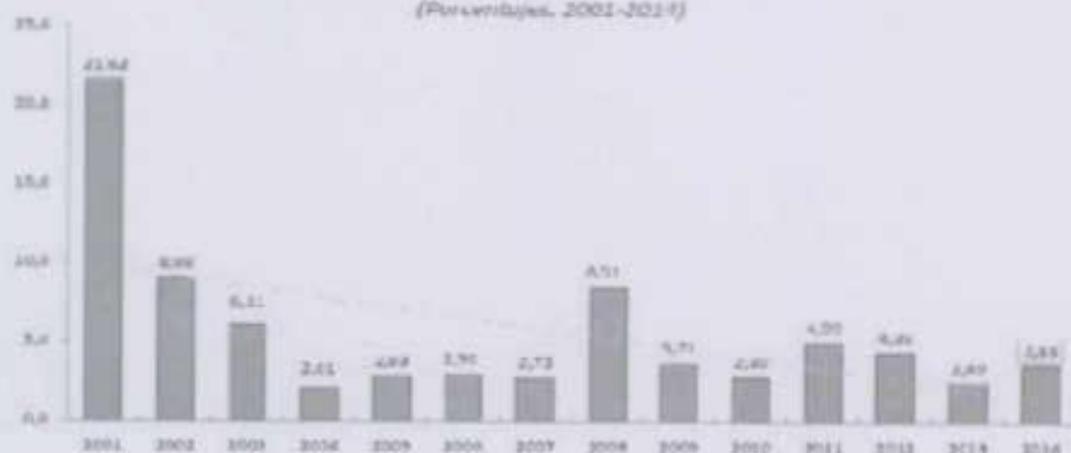
#### 4.- INFLACION

De acuerdo al informe mensual de inflación a noviembre del 2014 emitido por el Banco Central del Ecuador, en términos anuales, la tasa de inflación a noviembre del 2014 se ubicó en el 3.55%, este porcentaje es superior al 2.49% presentándose un incremento con respecto al año 2013.

La inflación acumulada de noviembre 2014 y por divisiones de consumo, los mayores porcentajes inflación acumulada se ubicaron en bienes y servicios diversos (5.94%), alojamiento (5.41%), y, educación (5.23%), La inflación histórica se presente en el siguiente cuadro:

## INFLACION ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentajes, 2002-2014)



## 5.- DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA

La deuda pública externa total aumentó en el año 2014 a US \$ 16,627 millones en lugar de US\$12,802 millones del 2013. En el año 2014 se recibieron créditos provenientes de organismos internacionales (CAF, del BID, del Banco Mundial, del FIDA y FLAR) por US\$1,144 millones y de gobiernos por US\$582 millones.

*Desde enero hasta octubre del 2014 el país canceló comisiones e intereses por un valor de US\$522 millones, correspondientes principalmente a los compromisos con Organismos Internacionales y gobiernos.*

*La deuda pública interna presentó un incremento de US\$9,927 millones mantenidos en el 2013 a US\$11,652 millones mantenidos en octubre del 2014.*

#### 6.- RIESGO PAIS (EMBI)

*El riesgo país (EMBI) es un concepto económico que ha sido abordado académica y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-JP Morgan hasta sistemas que incorpora variables económicas, políticas y financieras. El EMBI se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice o como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos.<sup>3</sup>*

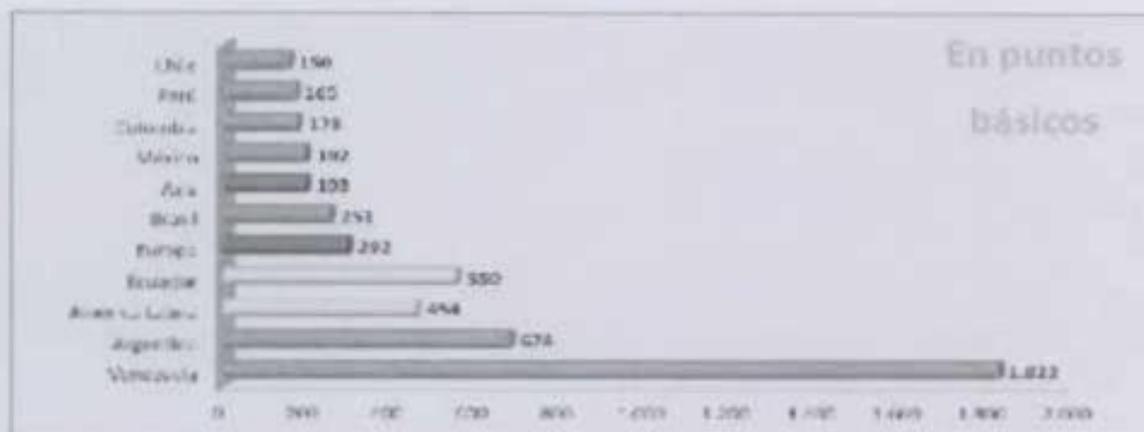
<sup>3</sup> <http://www.bce.fin.ec/index.php/indicadores-economicos>

*El comportamiento del EMBI se detalla en el siguiente gráfico:*

**EMBI 2014**  
**Promedio Mensual**  
**Período de enero a noviembre 2014**



Noviembre - 2014



*Desde el mes de enero hasta noviembre del 2014, el EMBI para Ecuador ha sido variable manteniendo una tendencia a la baja, inició el año con 571 puntos y finalizó con 550 (puntos en el mes de diciembre).*

*Fuente: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.*

*A noviembre del 2014, las últimas cifras de riesgo país (EMBI) muestran que Ecuador cerró noviembre con un promedio de 550 puntos, es decir, 30 puntos básicos más que en octubre y 20 puntos más que hace un año. Además, se ubicó por encima del promedio de América Latina que fue de 454 puntos. De esta manera, la relación entre el riesgo país de Ecuador y el promedio de la región que era 1.27 hace un año, se ubicó en noviembre en 1.21 veces. El índice para Ecuador es el más alto registrado desde febrero del presente año.*

## 7.- EMPLEO Y OCUPACION

*Considerando los nueve meses de enero a septiembre del año 2014 y las cinco ciudades principales (Quito, Guayaquil, Cuenca, Machala y Ambato) la tasa de desempleo fue de 4.67% a nivel nacional tomando en cuenta el sector urbano, mientras que en el mismo período del 2013 la tasa fue del 4.57% (numeral 46, pág.105). La tasa de subempleo a septiembre del 2014 fue de 10.06%, 1.44% mayor a la tasa de subempleo a septiembre del 2013.*

## 8.- PROYECCIONES ECONÓMICAS 2015

*Las proyecciones de crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2015 registran variaciones motivadas, sobre todo, por la baja del precio del petróleo. Los pronósticos van desde el 4,1% del Banco Central del Ecuador (BCE) hasta el 1,7%, según organismos nacionales e internacionales.*

*A inicios del año pasado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó que el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador crecería en 3,5%. Para octubre revisó su previsión y la dejó en 4%. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) estimó un nivel del 3,8%, la misma proyección hecha por Coface, consultora de Seguros de Crédito en América Latina.*

*A fines del 2014, la Unidad de Investigación Económica de EKOS, calculó una tasa de crecimiento del 3,7%.*

*Pero la baja de precios del petróleo de casi el 10% en lo que va del año respecto al 2014 y una contracción del crecimiento de la inversión del 4,7% sostienen la proyección del 1,7% realizada por la Corporación de Estudios para el Desarrollo (Cordes). A esto se*

*agrega que el consumo de los hogares (que significan las dos terceras partes de la economía) crecerá en 2,9% frente al 4,2% del año pasado, señala Cordes.*

*En enero pasado, el FMI bajó su previsión para América Latina en 9 décimas respecto a octubre, al ubicarla en 1,3%, la disparidad en las previsiones es por los cambios en el precio del crudo. El BCE hizo su cálculo en agosto del 2014 con un barril de \$90 y no esperaba una caída tan fuerte.*

*A continuación procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2014*

## **2.- AREA COMERCIAL**

*El volumen de ventas correspondiente al ejercicio económico 2014 fue de us \$ 18,453,724 dólares, mayor en 28% mayor que el 2013 que fue de US \$ 14,404,500 dólares, ingresos fundamentalmente por los procesos de maquila entregados a Corporación Superior por un total de US \$ 1,991,434 y por las ventas de Productos Nutricionales como galleta tradicionales, rellena, coladas US \$ 8,051,031 y Venta a su Cliente Kraft por US \$ 7,039,472 incluido su nuevo producto de gelatinas.*

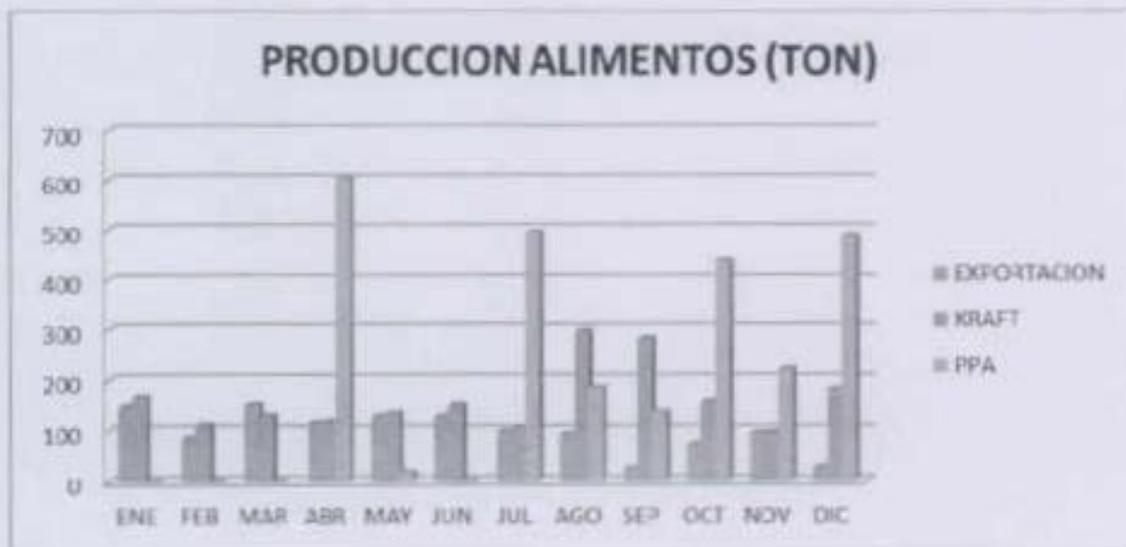
### 3.- AREA DE PRODUCCION:

Durante el 2014 Alimentos Superior S.A. tuvo una producción global de 7.022 TM un incremento del 23% vs el 2013, de las cuales 654TM son para exportación (44% de decremento vs el 2013), para Kraft se produjo 1.861 TM (4% de decremento vs el 2013) y para los programas sociales del gobierno se produjo 3.557 TM ( 37% de crecimiento vs el 2013).

A continuación los cuadros resumen de la producción por mes y por línea de negocio.

#### RESUMEN DE PRODUCCION 2014

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	2014
EXPORTACION	66	107	53	121	43	84	94	16	17	8	0	47	654
KRAFT	150	144	220	174	146	205	107	140	109	150	179	136	1861
PPA	60	0	484	4	590	332	721	748	261	0	6	351	3557
													6073



Es importante mencionar que en este año se inició la producción de Gelatina para Mondelez con un volumen de 949 toneladas, la misma se inició en Octubre.

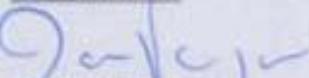
AREA FINANCIERA.

*El Estado de Resultados al cierre del ejercicio 2.014 es el siguiente:*

<b>2. ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>		<b>2,013</b>	<b>2014</b>
<b>1</b>	<i>Ventas Netas</i>	<i>14,404,500</i>	<i>18,453,724</i>
<b>2</b>	<i>Costo de la Mercadería Vendida (-)</i>	<i>12,234,397</i>	<i>15,386,534</i>
<b>3</b>	<i>Gastos de Ventas</i>	<i>472,895</i>	<i>421,573</i>
<b>4</b>	<i>Gastos de Administracion</i>	<i>205,793</i>	<i>183,819</i>
<b>5</b>	<i>Otros Ingresos</i>	<i>24,229</i>	<i>27,656</i>
<b>6</b>	<i>Gastos Financieros (-)</i>	<i>100,797</i>	<i>85,925</i>
<b>7</b>	<i>15% Trabajadores e Impuesto a la Renta (-)</i>	<i>517,904</i>	<i>840,967</i>
<i>Utilidad Neta</i>		<i>896,943</i>	<i>1,562,263</i>

*La utilidad neta de la empresa para el año 2.014 se situaron en US \$ 1,562,263 dólares mil dólares, es decir el 8,47% sobre ventas*

*Atentamente,*



*Dr David Vergara  
Gerente General.  
Alimentos Superior S.A.*

Quito, 23 de marzo del 2015

**Señores**

**Alimentos Superior S.A.**

**Presente**

De mi consideración:

En cumplimiento de la nominación como Comisario Principal que me hicieron los Señores Accionistas de Alimentos Superior S.A. y lo dispuesto en el Artículo 321 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.14.3.0014 de la Superintendencia de Compañía referente a las obligaciones de los Comisarios, rindo a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a ustedes la Administración en relación con la marcha de la Empresa por el periodo de Enero a Diciembre del 2014

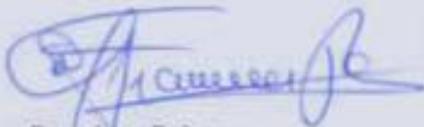
He obtenido de la Administración de Alimentos Superior S.A., toda la información sobre las operaciones, documentación y registro que juzgué necesario investigar. He revisado el Balance General al 31 de Diciembre de 2014 y su correspondiente Estado de Resultados sobre los cuales procedo a rendir este informe:

- Las políticas contables de la Empresa son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Estas políticas en sus aspectos importantes están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.
- El sistema integrado de control de Alimentos Superior S.A., tomado en su conjunto, es suficiente para cumplir con los objetivos del mismo que son entregar a la Gerencia de una seguridad razonable sobre los Activos de la Empresa.
- La administración de la Empresa, cumple con las disposiciones de los Accionistas, así como con las normas legales vigentes.
- Las cifras presentadas en los estados financieros guardan correspondencia con las asentadas en los registros contables.

Mi criterio al respecto es que los Estados Financieros y las políticas contables seguidas por la Empresa son adecuados y suficientes.

Dejo constancia de mi agradecimiento por la colaboración del personal de la Empresa y su Administración, lo cual hizo posible el desempeño de mi función y la realización del presente informe.

Atentamente,



Francisco Ruiz  
COMISARIO PRINCIPAL

## ACTA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA ALIMENTOS SUPERIOR ALSUPERIOR S.A.

En esta ciudad de Quito DM., a los 05 días del mes de enero de 2015, a las 11.00 horas, en el domicilio de la compañía ALIMENTOS SUPERIOR ALSUPERIOR S.A., ubicado en la Av. De la Prensa No.56-87, se reúnen los señores Accionistas de la compañía, encontrándose presente el 100% del capital social. Preside la Junta el licenciado Santiago Vergara Almeida, Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía, y como Secretario Ad-hoc actúa el doctor Patricio Molina. El Secretario de Junta verifica la asistencia legal, a efectos de constatar el quórum.

Por secretaría se forma la lista de los asistentes, a saber:

ACCIONISTAS	CAPITAL	No. ACCIONES	%
INVERSIONES SELECTA INSELESA HOLDING S.A.	USD \$26.327,60	65819	65.819%
GRINSEL CIA. LTDA.	USD \$13.672,40	34.181	34.181%
<b>TOTALES</b>	<b>USD \$ 40.000,00</b>	<b>100.000</b>	<b>100.00%</b>

INVERSIONES SELECTA INSELESA HOLDING S.A., está representada por su Gerente General el Dr. Jaime Rodrigo Vergara Jaramillo, GRINSEL CIA. LTDA., está representada por su Gerente General el Ing. Juan Andrés Vergara Almeida, conforme nombramientos adjuntos que se agregan como habilitantes.

La presidencia declara instalada la Junta General Ordinaria con el carácter de Universal por disposición unánime de los señores Accionistas y por haberse constatado el quórum de ley; por secretaría se procede a dar lectura al orden del día:

- 1.- Conocimiento y aprobación del informe del señor Gerente General, y de Comisario por el ejercicio económico 2014.
- 2.- Conocimiento y aprobación del Balance General y del Estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía, correspondiente al ejercicio económico 2014.
- 3.- Resolver sobre la distribución de los beneficios sociales del ejercicio 2014.
- 4.- Designación del Comisario Principal y Alternativo, y fijación de su retribución para el ejercicio 2015
- 5.- Selección de Auditor Externo para el ejercicio 2015.

Aprobado el orden del día se pasa a tratar los puntos establecidos en la misma:

PUNTO UNO.- Conocimiento y aprobación del informe del señor Gerente General, y de Comisario por el ejercicio económico 2014.

Los informes del Gerente General de la Compañía, y de Comisario, correspondientes al ejercicio económico del 2014, luego de ser analizados por los señores Accionistas, son aprobados de manera unánime.

PUNTO DOS.- Conocimiento y aprobación del balance general y del estado de pérdidas y ganancias de la compañía, correspondiente al ejercicio económico 2014.

Los señores Accionistas previa detenida revisión de las cuentas, balance general y el estado de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2014; los aprueban por unanimidad.

PUNTO TRES.- Resolver sobre la distribución de los beneficios sociales del ejercicio económico 2014.

La Junta General de Accionistas conoce que los beneficios sociales generados en el ejercicio económico 2014, ascienden a un monto de \$1.562.263,68, del cual un valor de \$1.550.000,00 ya fue provisionado para su reparto entre los accionistas con fecha 31 de diciembre de 2014, decisión que de manera unánime la ratifican y disponen que se proceda a su pago hasta el mes de abril de 2015, luego de la declaración y pago del impuesto a la renta del ejercicio económico 2014; a los señores accionistas a prorrata de su participación social; para el efecto ordenan que el Sr. Gerente General de los instructivos necesarios al departamento de contabilidad de la empresa a fin de que se efectivice esta resolución.

De igual forma, y a efectos de cumplir con lo previsto en la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y prevención del Fraude fiscal (Registro Oficial Suplemento 405 del 29-dic-2014) la compañía efectuará las retenciones en la fuente por distribución de dividendos a los beneficiarios finales.

PUNTO CUATRO.- Designación del Comisario Principal y fijación de su retribución para el ejercicio 2015.

La Junta General de Accionistas previa valoración de personas nominadas para el cargo designa al economista Francisco Ruiz como Comisario, para el año 2015 y autorizan a la Gerencia para que pacte los honorarios.

PUNTO CINCO.- Selección de Auditor Externo para el ejercicio 2015.

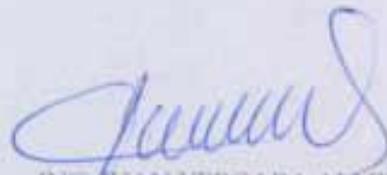
La Junta de Accionistas en forma unánime aprueba contratar los servicios de Consuladores, para el ejercicio económico 2015, en cuanto a los honorarios deberán ser acordados por la Gerencia.

Por no haber más asuntos a tratar, en el orden del día, se declara un receso para la redacción de la presente acta. Se reinstala la Junta a las 11.45 horas, con el mismo quórum original, se da lectura de este documento, el mismo que se aprueba por unanimidad.

Se levanta la sesión de la Junta General Ordinaria Universal, firmando para constancia de su presencia y conformidad los señores Accionistas, Presidente y Secretario Ad hoc.



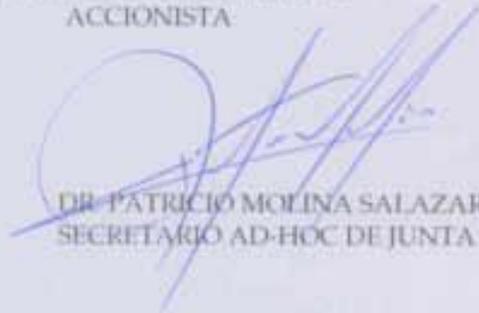
DR. JAIME VERGARA JARAMILLO  
P. INVERSIONES SELECTA INSELESA HOLDING S.A. P. GRINSEL CIA. LTDA.  
ACCIONISTA



ING. JUAN VERGARA ALMEIDA  
P. GRINSEL CIA. LTDA.  
ACCIONISTA



LIC. SANTIAGO VERGARA ALMEIDA  
PRESIDENTE DE JUNTA



DR. PATRICIO MOLINA SALAZAR  
SECRETARIO AD-HOC DE JUNTA