

QUITO, 21 MARZO DEL 2014

SEÑORES
GRUPO 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 2012.

1.- ENTORNO ECONOMICO

En la economía ecuatoriana, de acuerdo a estimaciones realizadas por el Banco Central del Ecuador y el Ministerio Coordinador de la Política Económica, se espera para este año un crecimiento real entre 3,7% y 4%, lo que significa un crecimiento moderado en relación con años anteriores. Para el 2014, el crecimiento se estima entre 4,5% y 5,1%.

Las perspectivas de crecimiento económico del país para los próximos años son positivas, en tanto persiste una estimulación económica producto del gasto y de las inversiones y políticas programadas para, entre otros, impulsar el denominado cambio de la matriz productiva acorde con la agenda política de Alianza País. De acuerdo con los primeros planes presentados por el gobierno, es probable que las primeras cadenas productivas seleccionadas en la etapa inicial de este proyecto nacional sean las que impulsen el crecimiento los próximos años; entre ellas se encuentran:

Primarias

- Elaboradores de cacao.
- Elaboradores de café.
- Elaboradores de pescado y maricultura.
- Elaboradores de productos lácteos.

Industriales

- Derivados de petróleo.
- Metalmecánica.
- Químicos y farmacéuticos.

- *Papel y cartón.*
- *Plásticos y caucho.*

Servicios

- *Conocimiento y tecnología.*
- *Turismo.*
- *Logística.*

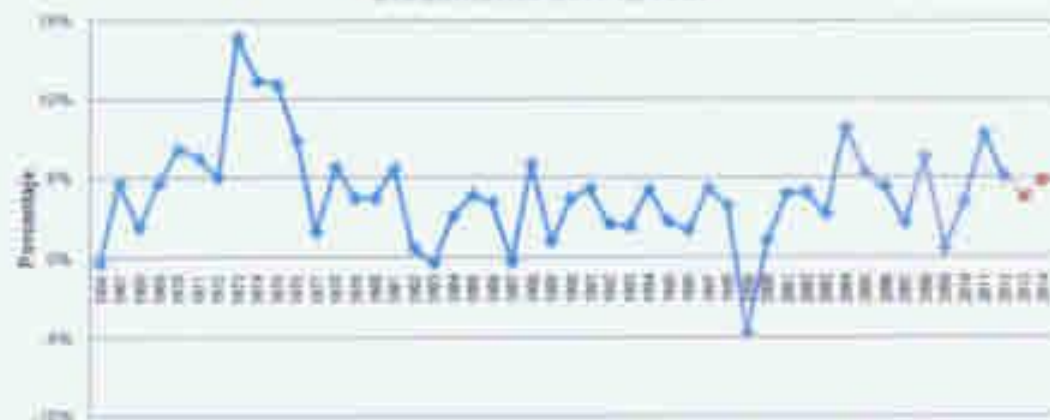
Producto Interno Bruto

Un recuento histórico arroja que en las décadas de los 60s y 70s se tuvo un crecimiento considerable del PIB, con un promedio anual del 6,7%. Ese fue el paso de una economía eminentemente agroexportadora básica, a una economía que incorporó en su canasta productiva la extracción petrolera. Sin embargo, las dos décadas siguientes se consideraron décadas perdidas dado que el crecimiento promedio del PIB fue de 1,9%. A inicios del nuevo siglo hasta el 2010, Ecuador retoma la senda de crecimiento con un ritmo sostenido del PIB de 4,4% como promedio anual.

Esta nueva década inició con la tasa crecimiento más alta desde el 2004, de 7,8% en el 2011, que entre los factores explicativos se destacan los incentivos económicos, el incremento del gasto y de la inversión pública realizados en los últimos dos años que pretendían impulsar varios sectores para contrarrestar los efectos de las crisis financiera internacional del 2008.

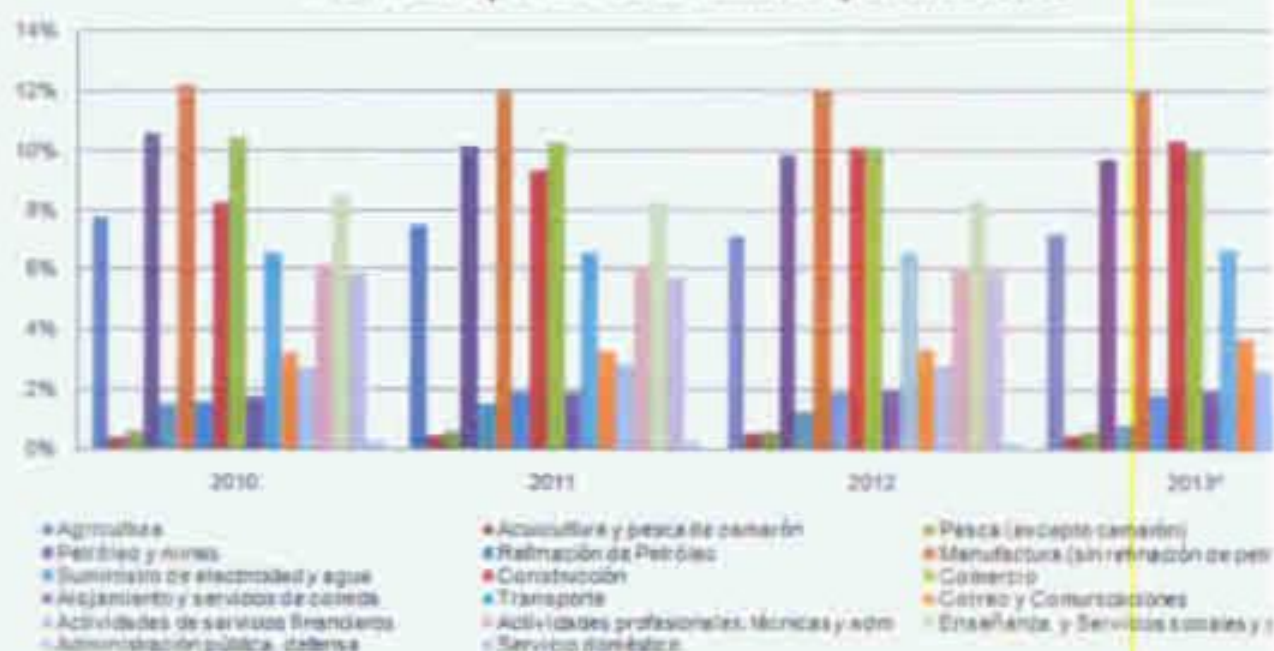
Desde el 2012 se mantiene el ritmo de crecimiento pero a un nivel menos acelerado aunque más sostenido con una tasa de 5,1%. Este mismo comportamiento se espera para los años 2013 y 2014: de acuerdo a las previsiones macroeconómicas se estima que el crecimiento del PIB real alcance entre 3,7% y 4% para el 2013, y se ubique entre 4,5% para el 2014.

Crecimiento del PIB real



En cuanto al PIB real por actividad económica, las actividades que han impulsado el crecimiento, de acuerdo a las publicaciones trimestrales del Banco Central del Ecuador (BCE) hasta el segundo trimestre del 2013 son:*

PIB real: aportes económicos por actividad

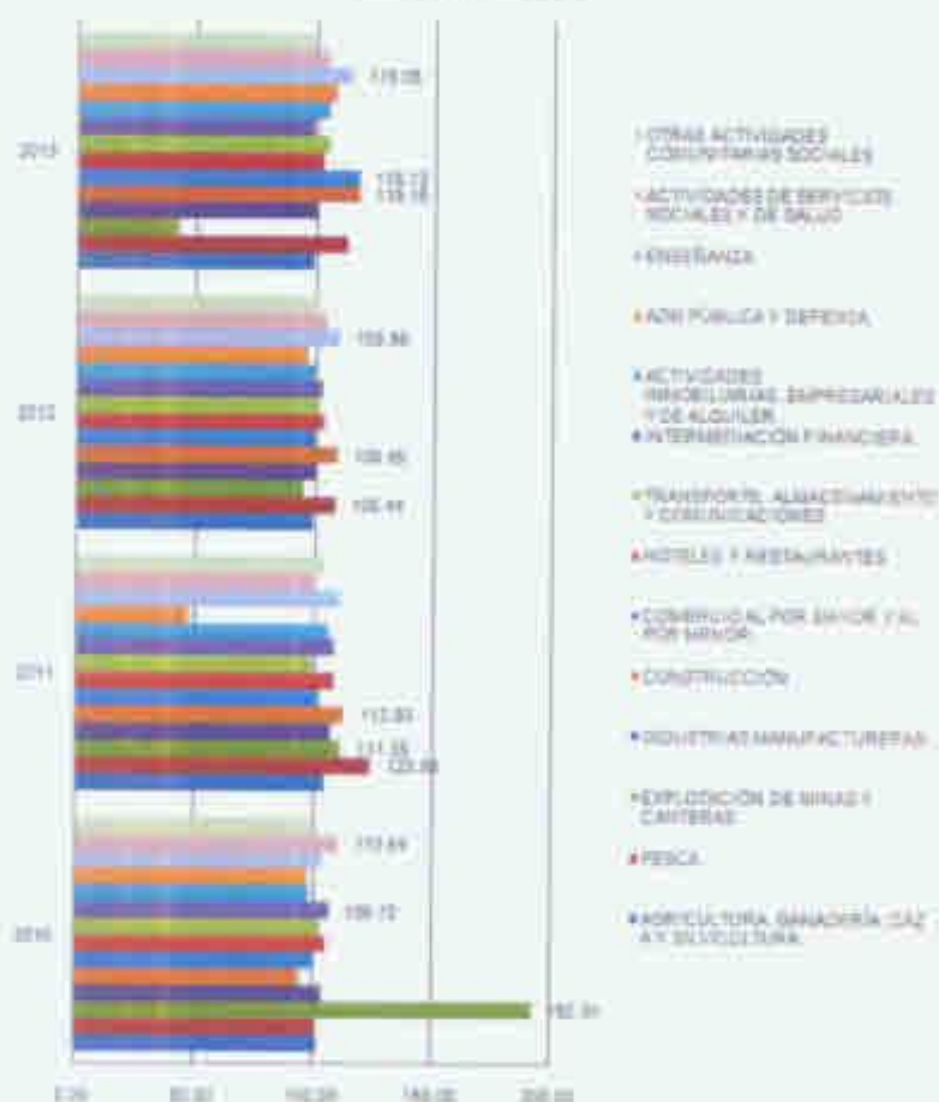


Índice de Actividad Económica

El Índice de Nivel de Actividad Registrada (INA-R) que mide el desempeño económico-fiscal de los sectores productivos de la economía nacional a través del tiempo, nos muestra conforme a la nomenclatura CIIU que las tres actividades con mayor nivel de actividad registrada en el país desde el 2010 fueron:

- 2010: Explotación de Minas y Canteras (192,30), Actividades de servicios sociales y de Salud (110,64) e Intermediación Financiera (106,72).
- 2011: Pesca (123,93), Construcción (112,93) y Explotación de Minas y Canteras (111,35).
- 2012: Enseñanza (109,98), Construcción (109,45) y Pesca (108,44).
- 2013*: Construcción (118,15), Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores, entre otros (118,13) y Enseñanza (115,05).

INA-R por CIU



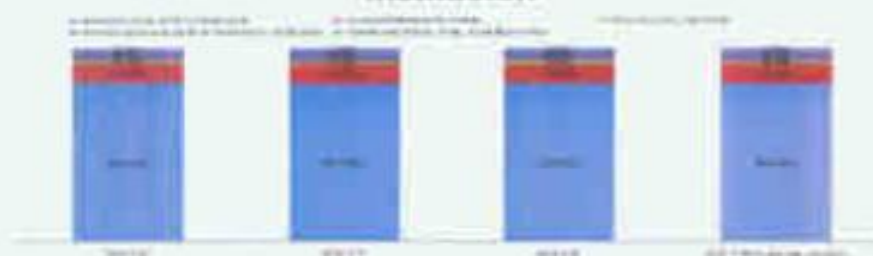
Créditos del Sistema Financiero Privado.

Del total de créditos otorgados en el país en los últimos cuatro años -79,660,8 millones de USD- el 94% (75,137,1 millones de USD) corresponde al Sistema Financiero Privado y el 6% (4,523,7 millones de USD) al Sistema Financiero Público.

Sistema Financiero Privado

El Sistema Financiero Privado está compuesto por 27 Bancos Privados, 40 Cooperativas, 5 Mutualistas, 10 Sociedades Financieras y 2 Tarjetas de Crédito. Del total de crédito otorgado por el Sistema Financiero (SF) privado -75,137,1 millones de USD- en los últimos cuatro años; el 82% ha sido entregado por los Bancos Privados, el 10% por las Cooperativas, el 6% por las Sociedades Financieras, 1,5% por Mutualistas y el 1,1% por Tarjetas de Crédito.

Total de crédito del SF Privado por tipo de institución



Del total otorgado el 60% fue dirigido al segmento Productivo, 26% a Consumo, 11% a Microcrédito y 3% a Vivienda.

SF Privado: volumen de crédito por segmento (2010-oct2013)

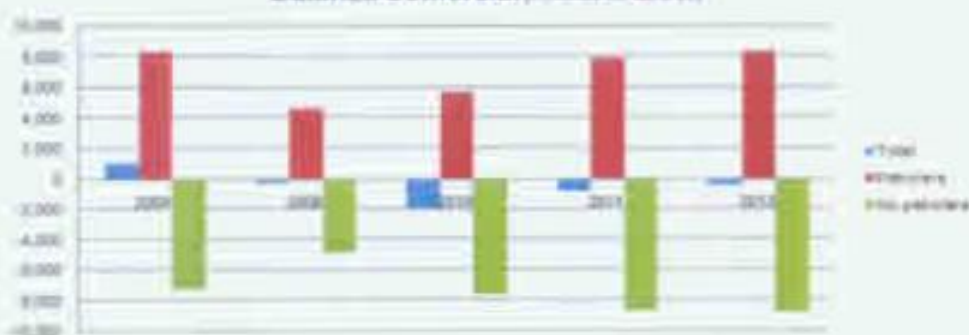
■ Productiva ■ Consumo ■ Vivienda ■ Microcrédito



Balanza Comercial

En los últimos tres años la Balanza Comercial ha mostrado déficit, sin embargo en el 2011 y 2012 el déficit se ha reducido en un 65% y 60% respectivamente. En el 2013 en lo que va del año -enero a octubre- la Balanza Comercial presenta un déficit de 1,859,88 millones de dólares cifra mayor al mismo periodo del año anterior en donde se registraba un superávit de 20,87 millones de dólares.

Balanza Comercial (millones de dólares)



Las importaciones continúan liderando el mercado en Ecuador, pese a las políticas adoptadas por el Gobierno de turno, estas en el 2013 han crecido un 9% con respecto

al mismo periodo del año 2012 porcentaje superior al percibido en el año anterior cuando con respecto al 2011 las importaciones crecieron un 6%. Es importante destacar la composición de estas importaciones ya que el 77% de las mismas en el 2013 corresponde a productos No Petroleros, esta misma tendencia se mantiene en años anteriores.

Precios

En Ecuador el comportamiento anual de los precios medido por el Índice de Precios al Consumidor mantuvo desde 1973 a 2001 las tasas más altas de crecimiento registradas desde 1970 con cifras anuales inflacionarias que oscilaban desde los 6,22 a 60,38. Esa realidad fue alimentada por la política monetaria. A partir del 2002 los registros de la inflación han mantenido una tendencia a la baja, registrando como cifra más alta 6,31 en el 2008 y la más baja 1,33 en el 2007.

Para el 2013 según las últimas publicaciones del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Ecuador registró una inflación anual de 2,70% en el 2013 frente al 4,16% del 2012; lo que lo ubica como la inflación anual más baja desde hace ocho años. Para el 2014 según las previsiones se espera que la inflación anual acumulada se incremente a 3,2% en el 2014.

Si bien las expectativas de crecimiento se mantienen altas con los proyectos de inversión del gobierno, es importante que los planes de impulso a la matriz productiva abarquen a todas las áreas del proceso productivo de un sector de manera que crezcan en conjunto y, de ese modo, asegurarse de que dicho proyecto impulse no sólo las exportaciones sino la disminución de las importaciones.

A continuación procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2013

Grupo Superior tuvo una venta en el año 2013 de US \$ 62,3 millones en lugar los US \$ 57,9 millones de dólares del año 2012; lo que significó un crecimiento porcentual de 7,6%. Sus principales ventas fue a la empresa Corporación Superior y a pequeños clientes de terceros que consumen trigo.

En total importó 128.167 TM, de los cuales 78.273 TM (61% corresponden a Proteína alta), 19.782 TM (15% proteína media) y 30.110 (23% proteína baja). En el año 2012 se importó monto 120.243, conforme lo que indica un crecimiento del 6,6%. En el siguiente cuadro se muestran las importaciones por trimestre y por tipo de proteína:

ENE-MARZO	Eni-Feb-Mar
Lowprotein	6,412 TM
Medprotein	6,700 TM
Highprotein	14,244 TM
ABRIL-JUNIO	Abr-May-Jun
Lowprotein	5,400 TM
Medprotein	1,430 TM
Highprotein	23,100 TM
JULIO-SEPTIEMBRE	Jul-Ago-Set
Lowprotein	13,200 TM
Medprotein	11,632 TM
Highprotein	25,541 TM
OCTUBRE-DICIEMBRE	Oct-Nov-Dic
Lowprotein	5,098 TM
Medprotein	
Highprotein	15,390 TM
TOTAL	
128,147 TM	

El mercado del trigo se movió con causas climáticas adversas, por climas secos de cosecha en las grandes planicies, aumento de costos en los fertilizantes, excesos de lluvias en Australia, Canadá redujo su exportación, y fletes internos y marítimos más altos.

En el cuadro adjunto está los periodos que ingresaron al puerto de Manta las 128,147 TM, con altos volúmenes Julio, Septiembre y Diciembre.



5.- AREA FINANCIERA.

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

2. ESTADO DE RESULTADOS (Miles de Dolares)			
	ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS	2,012	2013
1	Ventas Netas	59,969	62,389
2	Costo de la Mercadería Vendida (-)	51,552	34,625
3	Gastos de Ventas y Administración	1,301	1,132
4	Utilidades en Operación	7,124	6,632
5	Otros Ingresos 2	393	82
6	Gastos Financieros (-)	1,455	1,310
	Utilidad Antes de Impuestos	6,062	5,404
	Impuestos	1,368	1,225
	Utilidad Neta	4,707	4,179

Dentro de los principales componentes del costo, el costo de ventas represento el 88. % sobre ingresos totales, en el 2013. Los Gastos Administrativos y Comerciales se han situado en un promedio del 1,81% y la utilidad neta de la empresa luego de impuestos para el año 2013 fue equivalente al 6,68% sobre ventas

Dentro de los indicadores financieros el índice de Liquidez corriente muestra un valor de 1,49 lo cual da la pauta que la compañía mantiene una liquidez acertada para poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Con respecto a los montos de endeudamiento con Bancos del exterior y locales podemos advertir, se mantiene excelentes relaciones comerciales. Sus obligaciones con terceros, se encuentra balanceados sus activos de corto plazo con sus obligaciones de corto plazo. Los activos fijos van en armonía con los pasivos de largo plazo.

Atentamente,

*Felipe Vergara
Apoderado General
Grupo Superior S.A.*