

QUITO, 21 MARZO DEL 2015

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 2.014

1.- ENTORNO ECONOMICO

Análisis Global de la Economía Ecuatoriana – Año 2014

1.- PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

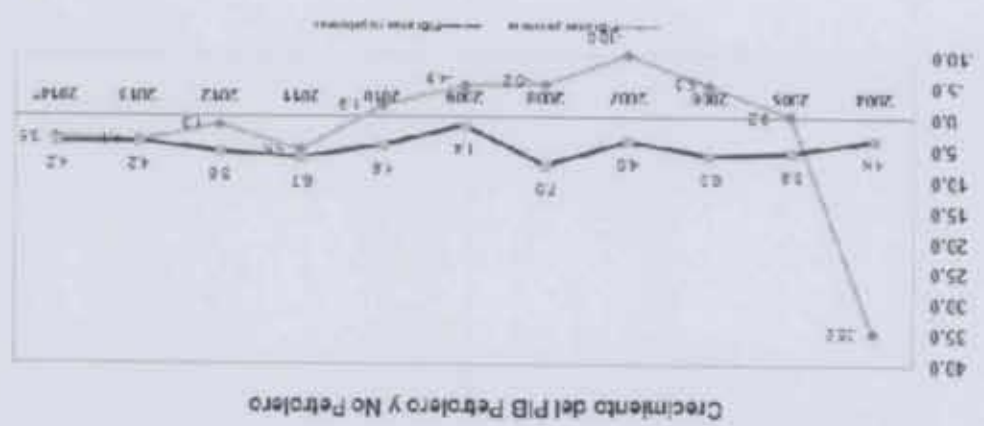
De acuerdo a información del Banco Central del Ecuador, el 2014 es un año de menor crecimiento para la economía ecuatoriana en relación al año 2013. El Producto Interno Bruto (PIB) creció el 4.01% durante el año 2014 frente a un crecimiento anterior del 4.64%.

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.

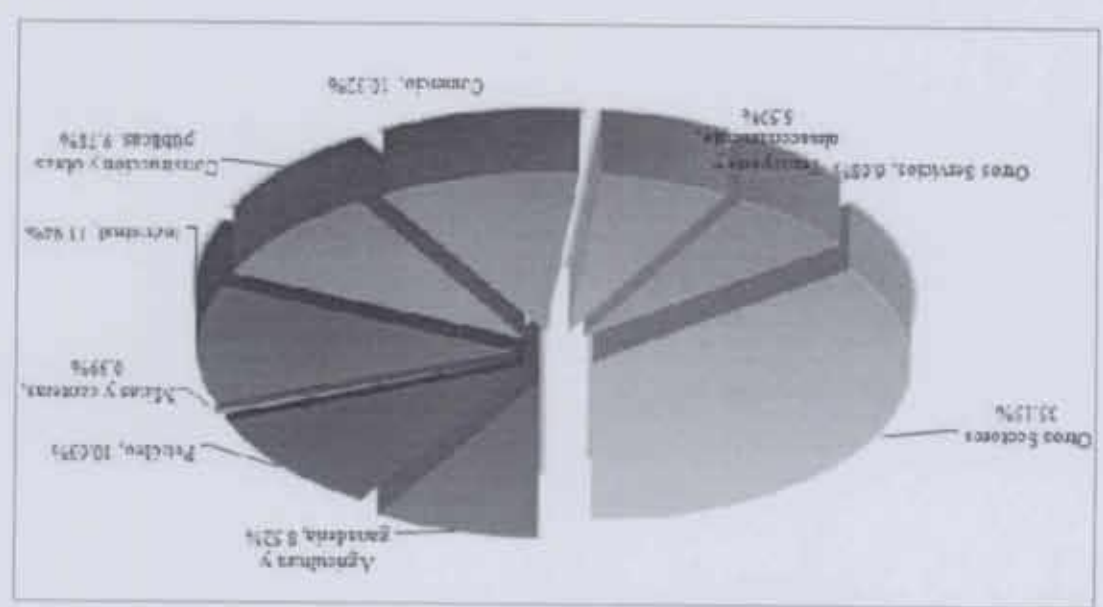
A

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



Crecimiento del PIB Petrolero y No Petrolero

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



4

Los productos primarios presentaron un crecimiento del 34,37% en el valor FOB para el periodo de enero a octubre de 2014 versus enero a octubre de 2013, alcanzando

Dentro de las exportaciones no tradicionales, los productos industrializados disminuyeron en el 2,23% del valor FOB para el periodo 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 banana, 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:

Exportaciones.

3.- BALANZA COMERCIAL

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.

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.

2.- CONSUMO E INVERSIÓN

Durante el 2014, los sectores de mayor crecimiento son: agricultura, ganadería, caza y silvicultura 4,20%, la industria manufacturera (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.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

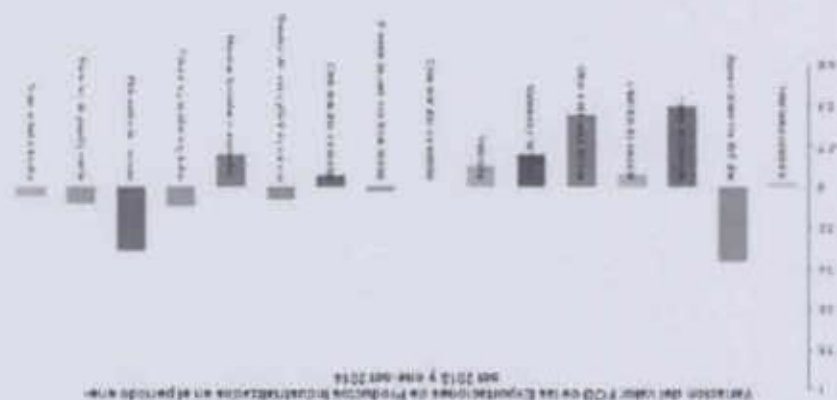


US\$1.998 millones. De los productos primarios el que más incremento presentó en el 2014 son los productos mineros (106,15%).

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 periodo de enero a octubre del 2014 en el 26,20% (US\$1.087 millones) en relación al mismo periodo del año anterior.

Respecto al valor FOB de las exportaciones no tradicionales, éstas crecieron en el 9,50% en el periodo de enero a octubre del 2014 en relación al mismo periodo del año 2013, alcanzando US\$5.081 millones.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

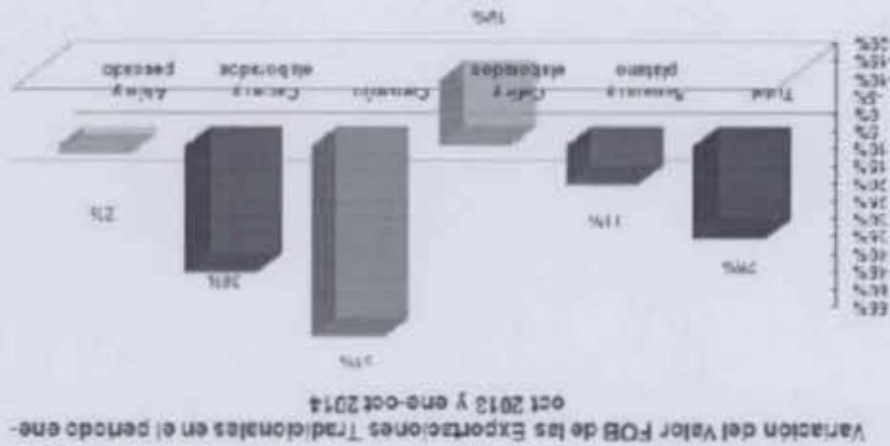
Para el periodo de enero a octubre del año 2014 el Ecuador generó un superávit en la balanza comercial de US\$135 millones, valor superior en US\$1.349 millones al déficit registrado para el mismo periodo en el año 2013.

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 periodo.

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:

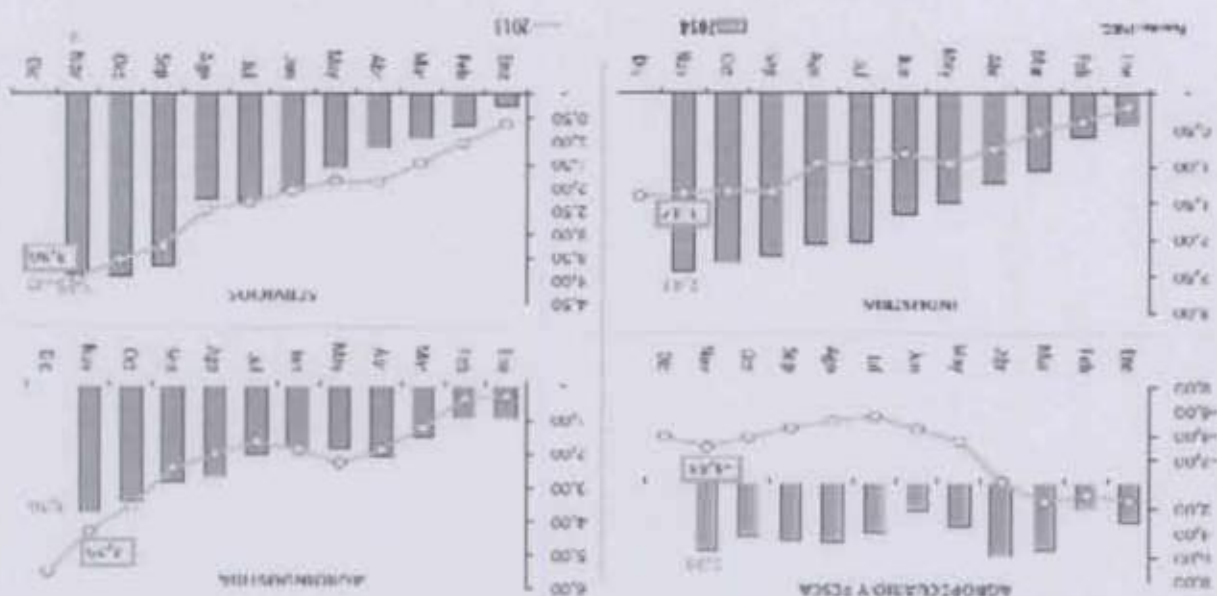
4.- INFLACION



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.

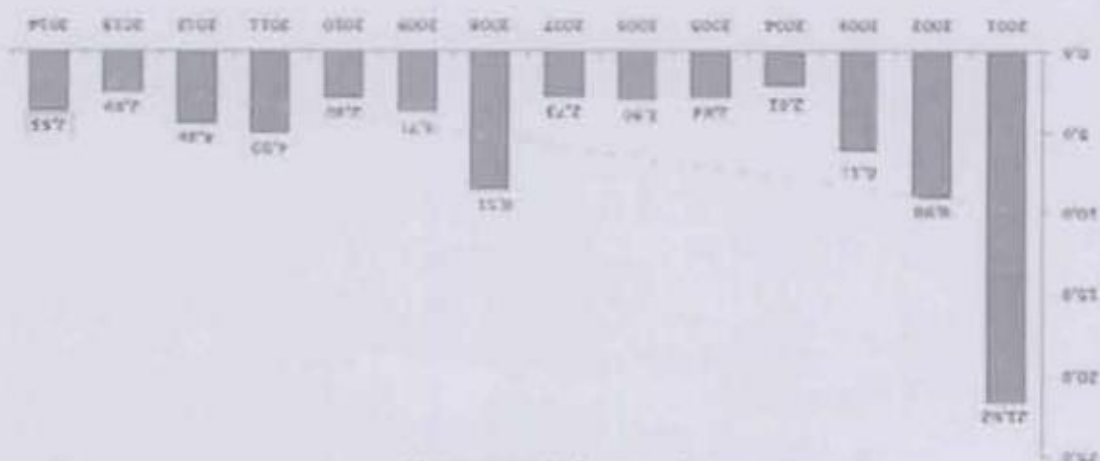
La deuda pública externa total aumentó en el año 2014 a US \$ 16,627 millones en lugar de US\$12,802 millones del 2013. En el año 2014 se recibieron créditos provenientes de organismos internacionales (CAF, del BID, del Banco Mundial, del FIDA y FLAR) por US\$1,144 millones y de gobiernos por US\$582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

5.- DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA



INFLACIÓN ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentaje, 2001-2014)



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)

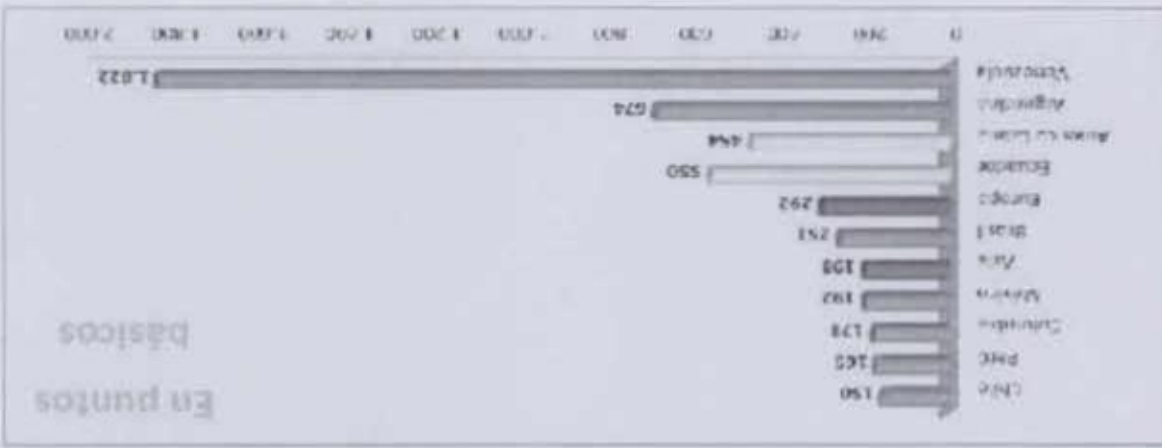
El riesgo país (EMBI) es un concepto económico que ha sido abordado académica y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-JP Morgan hasta sistemas que incorporan variables 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.³

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

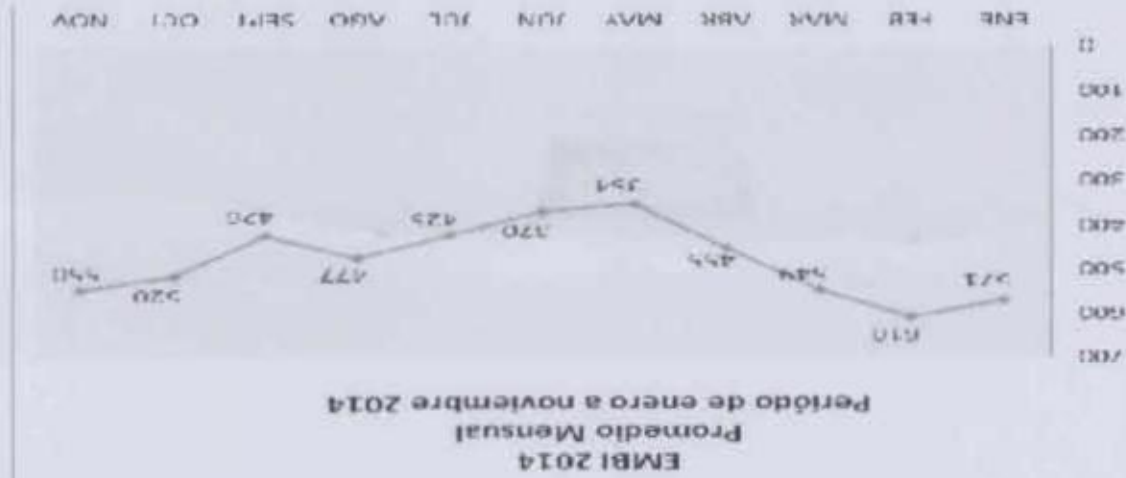
El comportamiento del EMBI se detalla en el siguiente gráfico:

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).

Noviembre - 2014



En puntos
básicos



EMBI 2014
Promedio Mensual
Período de enero a noviembre 2014

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.

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

Seguros de Crédito en América Latina. (Cepal) estimó un nivel del 3,8%, la misma proyección hecha por Coface, consultora de 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 Productos Internos Brutos (PIB) del Ecuador crecería en 3,5%. Para octubre revisó su A inicios del año pasado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó que el crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2015 registrarían 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.

Las proyecciones de crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2015 registrarían 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.

8.- PROYECCIONES ECONÓMICAS 2015

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 periodo 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.

7.- EMPLEO Y OCUPACION

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.

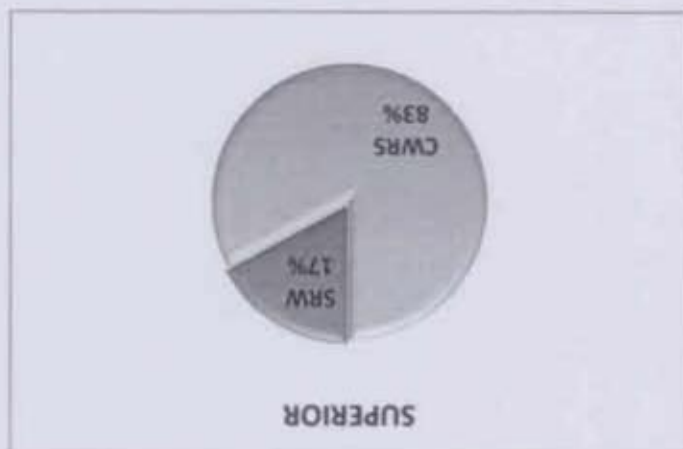
Fuente: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

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

Grupo Superior tuvo una venta en el año 2014 de US\$ 62,7 millones en lugar los US\$ 62,3 millones de dólares del año 2013, lo que significa un crecimiento porcentual de 0,64%. Sus principales ventas fue a la empresa Corporación Superior y a pequeños clientes de terceros que consumen trigo.

En total importo 134,695 TM, de las cuales 111,797 TM (83% corresponden a Proteína alta), 22,898 TM (17% proteína baja), conforme lo indica el siguiente cuadro:



En el año 2014 su crecimiento fue del 5,1%. En el siguiente cuadro se muestran los volúmenes de importaciones por año desde el año 2010 en la que se demuestra el crecimiento que tiene la empresa año a año:

2. ESTADO DE RESULTADOS (Miles de Dolares)			
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS			
	2014	2013	2014
1 Ventas Netas	62,770	62,389	
2 Costo de la Mercadería Vendida (-)	49,504	54,625	
3 Gastos de Ventas y Administración	1,043	1,132	
4 Utilidades en Operación	9,349	6,632	
5 Otros Ingresos 2	451	82	
6 Gastos Financieros (-)	910	1,310	
Utilidad Antes de Impuestos	8,892	5,404	
Impuestos	1966	1,225	
Utilidad Neta	6,925	4,179	

El Estado de Resultados del 2013 y 2014 al cierre del ejercicio es el siguiente:

5.- AREA FINANCIERA.

El mercado del trigo se movió con causas climáticas favorables, por climas secos de cosecha en las grandes planicies, mejores costos en los fertilizantes, lluvias en Australia, Canadá y fletes marítimos mas bajos por la baja en el precio internacional del petróleo que abarata estos embarques.



Dentro de los principales componentes del costo, el costo de ventas representa el 79 % sobre ingresos totales, en el 2.014. Los Gastos Administrativos y Comerciales se han situado en un promedio del 1,66% y la utilidad neta de la empresa luego de impuestos para el año 2.014 fue equivalente al 11% sobre ventas

Dentro de los indicadores financieros el índice de Liquidez corriente muestra un valor de 2,02 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 Almeida
Apoderado General
Grupo Superior S.A.