

QUITO, 20 MARZO DEL 2009

**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 2.008

1.- ENTORNO ECONOMICO

Durante el año 2008 los temas económicos tuvieron un especial protagonismo externo e interno, crisis mundial y recesión en Estados Unidos, una de las economías más grandes del mundo debido a los siguientes factores:

- 1).- La crisis de los préstamos hipotecarios de Estados Unidos que comenzó en el 2007 acentuada en el 2008.*
- 2).- La fuerte escalada del precio del petróleo y sus derivados con tasas de incremento anual que superaron el 100% y su brusca caída,*
- 3).- La influencia de estas variaciones en los precios de varias materias primas, y la disminución del consumo doméstico fruto del aumento de los niveles de desempleo y la desconfianza de los agentes económicos en el retorno a la recuperación económica.*

En el caso de los Estados Unidos, la economía tuvo seis años de expansión económica hasta antes del año 2008. Sin embargo la misma estuvo acompañada de un crecimiento déficit fiscal y de comercio exterior. Además, durante el periodo de expansión económica dicha economía se caracterizó por tasas de interés que fueron aumentando paulatinamente. La tasa referencia para operaciones de crédito (PRIME) subió de un nivel de 4% hasta llegar a 8.25%.

Según los analistas internacionales los principales factores que permitirían una recuperación de la economía estarían vinculados a la reactivación del consumo interno acompañado de un impulso al aparato productivo, una disminución en los precios de las principales fuentes de energía (lo que ya se ha evidenciado) y el control del gasto fiscal.

En relación a América Latina, siendo Estados Unidos uno de los mayores socios comerciales de varios países latinoamericanos se prevé que existirán impactos de la crisis en las economías locales. Entre los principales efectos estarán: la contracción en las exportaciones, cierre de líneas de crédito, menores tasas de interés para el ahorro en Estados

Unidos y disminución en las inversiones extranjeras. Sin embargo, Latinoamérica presentó una posición más sólida que le permite enfrentar de mejor manera las condiciones macroeconómicas actuales.

INFLACIÓN: *Según información publicada por el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), el índice de Precios al Consumidor el Ecuador cerró el año con una inflación anual de 8.83%, la cual fue menor a la esperada, pues si bien durante el primer semestre del año se observó una tendencia acelerada en el incremento de los precios, para la segunda mitad del año los precios se mantuvieron más estables.*

Durante el año 2008 la inflación alcanzó niveles que no se observaban en el país desde el año 2002. Sin embargo, el comportamiento de los precios estuvo influenciado por el incremento general a nivel internacional de los precios de varias materias primas y combustibles al inicio del año. Para el año 2009 la previsión de las autoridades es mantener un nivel de inflación bajo 9%, siempre y cuando las actividades del sector productivo se desarrollen en un escenario de estabilidad.

TASAS DE INTERÉS: *De acuerdo a la publicación del Banco Central del Ecuador (BCE), la Tasa Activa Referencial para el mes de diciembre fue 9,14% y la Tasa Pasiva Referencial fue 5,09%, Estas tasas fueron menores a las registradas en el mes de noviembre, siguiendo con la tendencia a la baja que se ha podido observar durante el año 2008.*

PRECIO DEL PETRÓLEO: *En el mes de diciembre, la cotización internacional del precio del barril de crudo WTI llegó a su nivel más bajo registrado desde el año 2004. El barril de crudo WTI se cotizó en USD 38,95, mientras que el último precio publicado para el barril de Crudo Oriente fue USD 25,98.*

La acelerada disminución de los precios del petróleo motivó a la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP) a realizar un recorte general en la producción para impulsar los precios al alza, al término del mes de diciembre la cotización mostró una ligera tendencia al alza.

El Gobierno del Ecuador debió revisar el Presupuesto fijado para el año 2009 pues tenía contemplaba ingresos por exportaciones considerando un precio de USD 85 y luego lo bajo a US \$ 45 por barril de petróleo y se estima sino se recupera el precio un déficit fiscal de US \$ 2,000 mil millones que lo busca financiar con créditos externos.

BALANZA COMERCIAL: *De acuerdo al BCE, la Balanza Comercial mensual fue deficitaria en los meses de septiembre y octubre del 2008 (-218 y -578 millones de dólares respectivamente). El impacto de la disminución del precio del crudo en los ingresos del Estado y el creciente volumen de importaciones, motivó al Gobierno a impulsar un plan para elevar los aranceles y poner restricciones en las importaciones. Según la disposición del Gobierno las partidas con restricciones sumarían 133, de las cuales 25 corresponden a bienes de consumo suntuario. Esta*



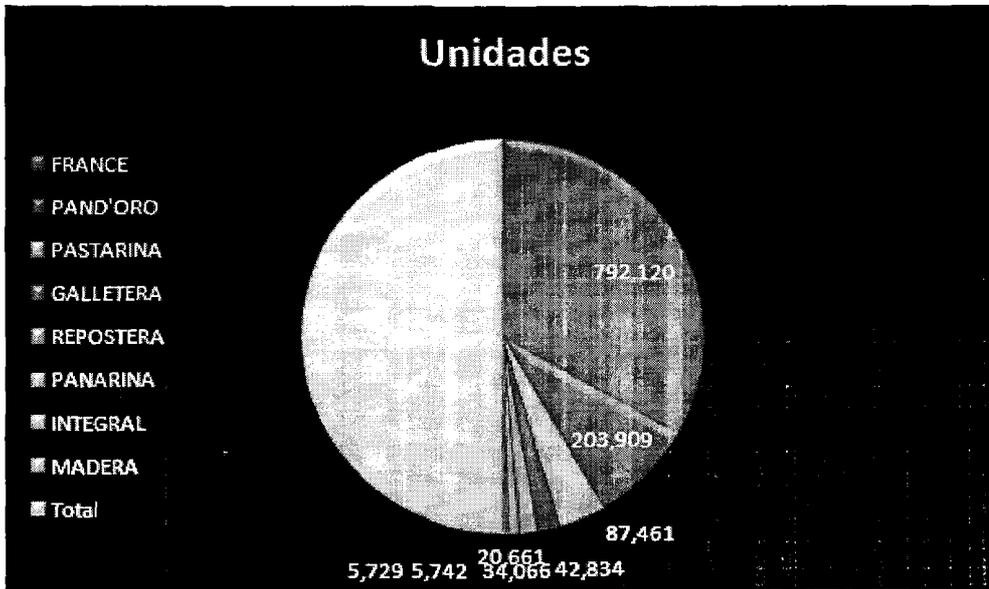
medida busca contrarrestar el acelerado crecimiento de las importaciones y disminuir el potencial nivel de déficit externo.

A continuación procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2008.

2.- AREA COMERCIAL

En la Línea de Negocio del Área Industrial, en el 2,008 las ventas de harina llegaron a 59,631 en lugar de las 57,454 TM del 2.007(equivalente al crecimiento del 3.7%) Su Facturación fue de US \$ 46 millones de dólares, las de subproductos sumaron US \$ 5.8 M y las de Trigo US \$ 1.6 millones con 3,073 TM vendidas. Las Grasas vendieron un total de 770 TM por un valor de Us \$ 974 mil dólares.

Los presupuestos en volúmenes se cumplieron al 97% y los márgenes de rentabilidad de igual ,manera según las proyecciones realizadas. Se vendieron un total de 1,192,522 sacos en las siguientes presentaciones:



PASTAS ALIMENTICIAS: EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN TONELADAS

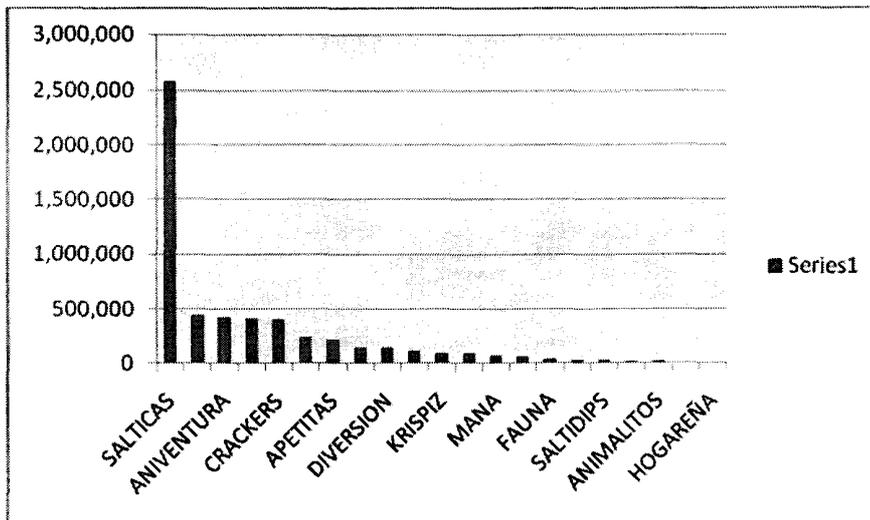
En el área de Consumo, en el producto Fideo se vendieron 9.822 TM en lugar de las 8,695 del año anterior, se advierte un crecimiento del 13% entre el 2008 vs el 2007, gracias al impulso de la marca Amancay. Esta marca representa el 67% de las ventas y la otra marca que crece es Santa Maria e Italia Superior.



Subgrupo	Unidades	Dolares	P.Prom	PART
AMANCAY	5,664,044	\$ 6,154,314.79	1.087	61%
GRANEL	3,110,940	\$ 2,910,412.70	0.936	29%
DOÑAIMELDA	308,940	\$ 281,213.15	0.910	3%
ITALIA	301,892	\$ 283,142.10	0.938	3%
SANTAMARIA	234,638	\$ 226,215.58	0.964	2%
ITALISUPER	232,348	\$ 309,316.42	1.331	3%
Total	9,852,801	\$ 10,164,614.74	1.032	100%

**GALLETAS:
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN TONELADAS**

El comportamiento evolutivo de las ventas desde el año 2.003, ha sido de crecimiento año a año y para el 2008 se vendieron 5.565 TM de las cuales 4.646 corresponden a Marcas Propias y el saldo a Encargos de Fabricación,. Este crecimiento está sustentado en los aumentos de las marcas Salticas 44%, Aniventuras 6%, Crackers 14% y las demás marcas en sus diferentes presentaciones conforme al gráfico adjunto:



En los alimentos nutricionales se vendieron 6,899 TM, que se componen en 2.034 TM de Galleta Tradicional, 1,820 TM de Galleta Rellena, 430 de Galleta Fortificada, 683 TM de Bebida, 1321 de Colada y 603 TM de Fideo



3.- COMPRAS DE TRIGO

La evolución del precio del Trigo debido a los factores climáticos, a la sustitución de cosechas de trigo por las de maíz y soya para abastecer la demanda del ethanol y el biodiesel y la mayor demanda de fletes hacia Asia, produjo una inusitada escala en los precios internacional del Trigo, cuya tendencia alcista comenzó a disminuir a partir del segundo semestres

A nivel de volumen por compra esta fue de 82,487 TM, de las cuales el 38% es por Proteína Alta, el 45% proteína baja y el 17% corresponde a un trigo de baja proteína. A nivel de proveedores el principal es Cargill con una participación del 90% en el total de compras.

4.- AREA FINANCIERA.

El Estado de Resultados al cierre del ejercicio 2.008 es el siguiente:

	ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS	2.008	%
1	Ventas Netas	89,174	100.00%
2	Costo de la Mercadería Vendida (-)	71,005	79.63%
3	Gastos de Ventas	5,088	5.71%
4	Gastos de Administración	4,036	4.53%
	Utilidades en Operación	9,045	10.14%
5	Otros Ingresos 2	90	0.10%
6	Gastos Financieros (-)	2,953	3.31%
	Utilidad Operativa	6,183	6.93%

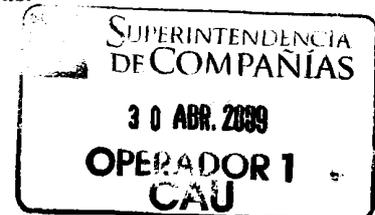
Dentro de los principales componentes del costo, el costo de ventas representa el 79.6. % sobre ingresos totales, en el 2.008. Los Gastos Administrativos y Comerciales se han situado en un promedio del 10.24% % y la utilidad de la empresa antes de impuestos para el año 2.008 fue de un seis millones ciento ochenta y tres mil dólares, equivalente al 6.93% sobre ventas

INDICADORES FINANCIEROS

El Índice de Liquidez corriente muestra un valor de 1.59 .lo cual da la pauta que la compañía mantiene una liquidez acertada para poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Si eliminamos los inventarios, la prueba ácida es de 0.99 suficiente para cubrir sus necesidades más inmediatas.

Inventarios: La rotación de inventarios esta en un nivel de 34 días.



Cuentas por Cobrar: La recuperación de cartera de la compañía bajo a 45 días, producto del mayor control de la cartera, reduciendo con respecto al año anterior que estuvo en 47 días

Adjunto un resumen de los principales indicadores financieros:

A)	INDICADORES DE CRECIMIENTO	
	Ventas Netas	89,174
	Crecimiento Nominal de Ventas %	54.56%
	T. Inflación Anualizada (en %)	9%
	Cecimiento Real de Ventas %	41.80%
B)	INDICADORES DE LIQUIDEZ	
	Capital de Trabajo	8,374
	Índice de Liquidez Corriente	1.59
	Índice de Liquidez Prueba Ácida	0.99
	Índice de Cobro en Días	45
	Índice de Pagos en Días	41
	Rotación de Inventario en Días	34
	Días de Financiamiento Comercial	38
C)	INDICADORES DE SOLVENCIA	
	Patrimonio	15,415
	Dueda Total sobre Ventas	23%
	Apalancamiento	56.97%
	Patrimonio	43.03%
D)	INDICADORES DE RENTABILIDAD	
	Utilidad Neta	6,183
	Utilidad Neta / Ventas Netas %	6.93%

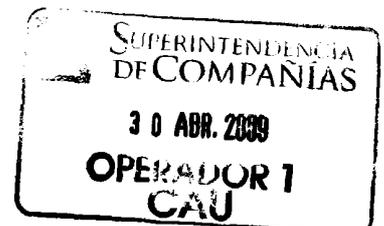
ENDEUDAMIENTO

Con respecto a los montos de endeudamiento por Bancos Externos 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.

5.- RECURSOS HUMANOS

En este año se dio trámite a la elaboración de todos los Reglamentos Internos y de Seguridad y Salud de los Trabajadores, con el objeto de mantener un ambiente de Trabajo seguro y saludable, cumpliendo y haciendo cumplir con la normativa nacional vigente en materia de Seguridad y Salud en el Trabajo.

Con estos sistemas estamos propiciando, y apoyando a un mejoramiento continuo del personal de la empresa, y a la vez minimizando los desechos que contaminen el medio ambiente, con la implementación de planes de gestión Ambiental



Para ello nos hemos comprometido, a asignar recursos económicos, materiales y humanos, para el cumplimiento de todos los planes y programas inherentes al tema.

Seguimos desarrollando también los sistemas de Gestión de Calidad ISO 22000, BPM, HACCP para todo el Grupo Superior, y para ello se han iniciado una serie de capacitaciones al personal y adaptaciones físicas en todas la plantas de producción.

En las fiestas navideñas, se organizaron agasajos para los empleados y toda su familia, para Quito y Guayllabamba en la Hostería Mirasierra, adicionalmente se realizó una cena en el Swiss Hotel, para el personal administrativo; en Guayaquil se realizó la cena navideña en el Hotel Sheraton, y en Cuenca en la Hostería Ushupud, con el fin de compartir momentos con nuestros empleados.

Otro aporte en el área de Recursos Humanos, durante este año, consistió en mejorar la selección del personal que ingresa al Grupo Superior, para esto se formalizaron y se unificaron las políticas de selección, reclutamiento e inducción del personal, además se adquirió un programa completo de tests para aplicar a los candidatos previa contratación, estas herramientas nos permiten garantizar que el personal que ingrese a Grupo Superior, sea el más calificado.

Durante el 2008, se realizaron varios esfuerzos por lograr que todas las regionales del Grupo Superior, trabajen de manera uniforme con las mismas condiciones y beneficios. Para esto, se unificaron las políticas con el fin de lograr una misma cultura organizacional.

Atentamente,

*Santiago Vergara
Apoderado General
Grupo Superior S.A,*

