

QUITO, 28 MARZO DEL 2014

SEÑORES:  
INSELESA 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 2.012*

#### 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.*

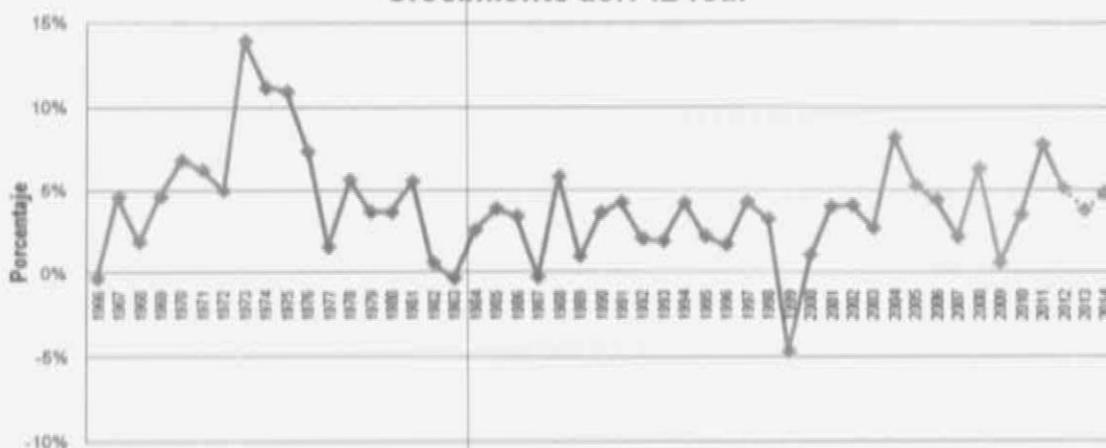
## *Producto Interno Bruto*

*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 consideran 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.*

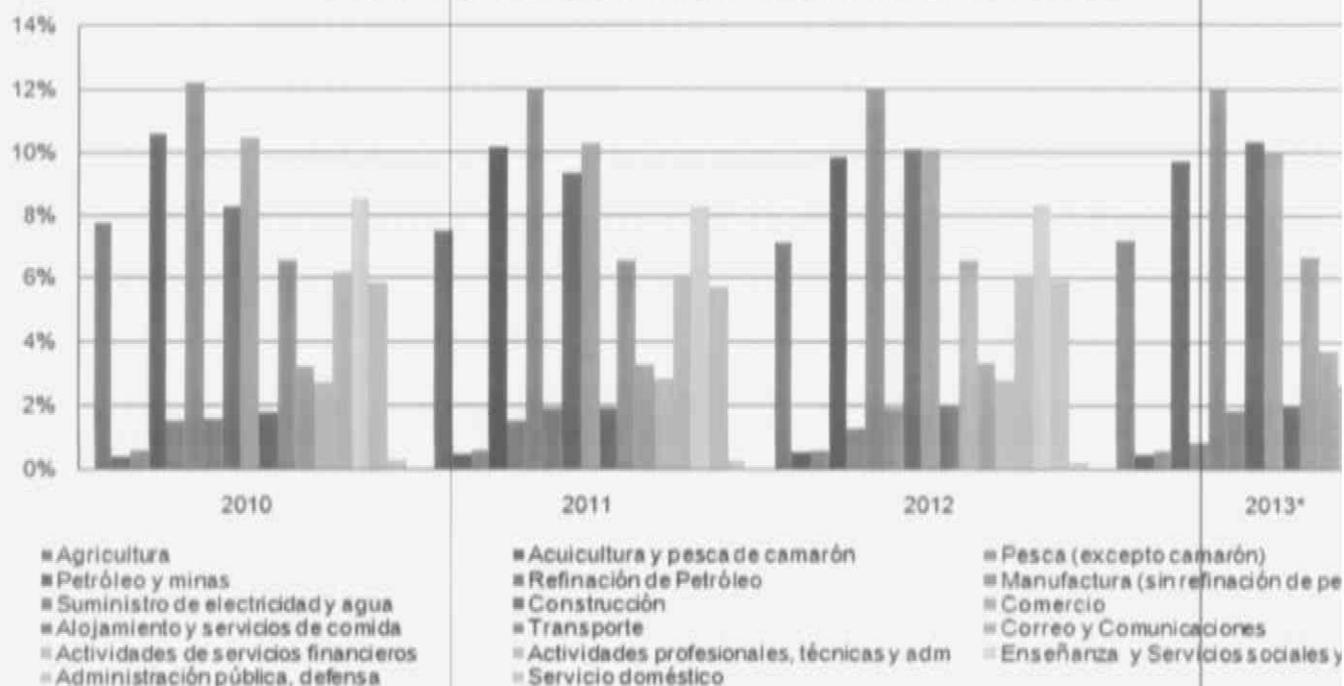
*Desde el 2012 se mantiene el ritmo de crecimiento pero a un nivel menos acelerado aunque más sostenido con una tasa de 5,1%. Este mismo comportamiento se espera para los años 2013 y 2014: de acuerdo a las previsiones macroeconómicas se estima que el crecimiento del PIB real alcance entre 3,7% y 4% para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

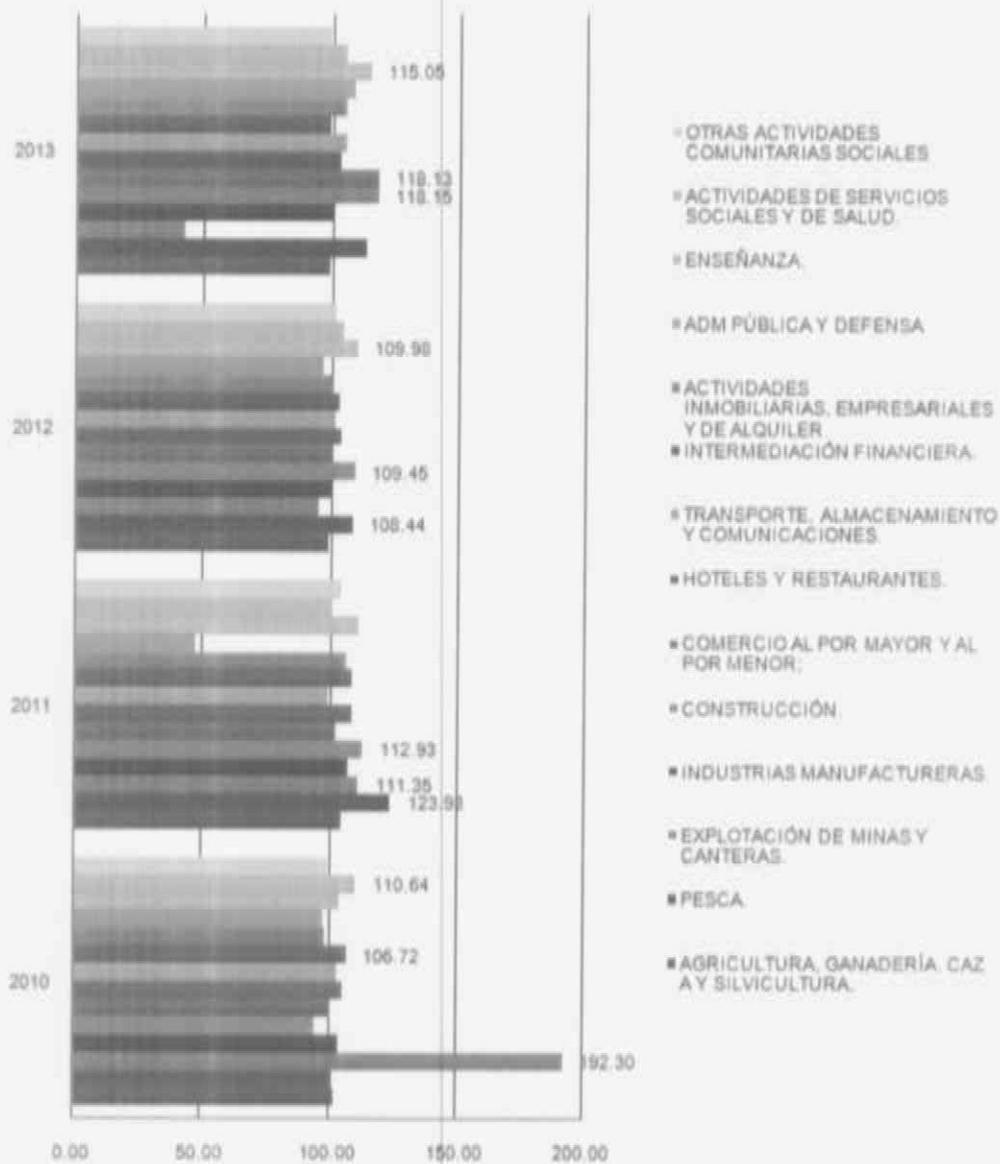


### Índice de Actividad Económica

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 CIU 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



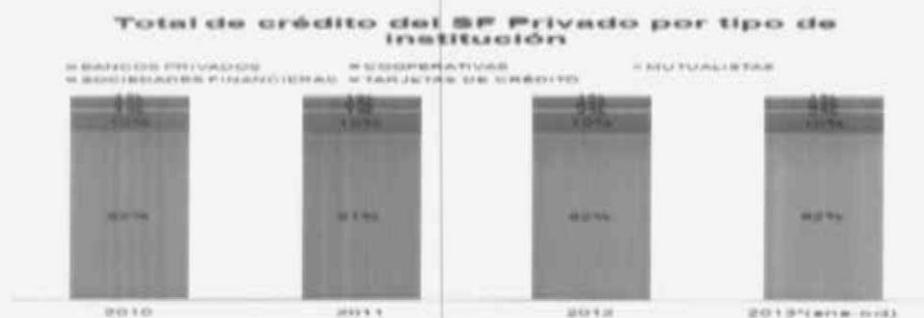
### Créditos del Sistema Financiero Privado.

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

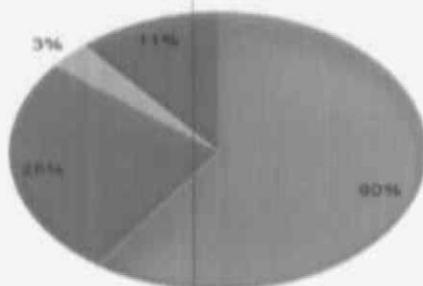
últimos cuatro años: el 82% ha sido entregado por los Bancos Privados, el 10% por las Cooperativas, el 6% por las Sociedades Financieras, 1,5% por Mutualistas y el 1,1% por Tarjetas de Crédito.



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

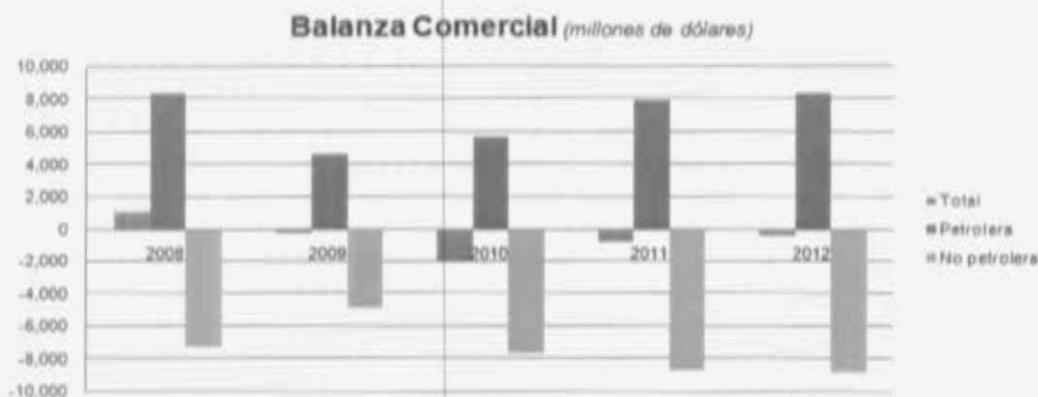
**SF Privado: volumen de crédito por segmento (2010-oct2013)**

■ Productivo ■ 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 1.059,88 millones de dólares cifra mayor al mismo periodo del año anterior en donde se registraba un superávit de 20.87 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 la 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*

1. Durante el año 2013, Inversiones Selecta Inselesa S.A. compró US\$8,804,027.40 en acciones y participaciones de las empresas detalladas en la Nota 1.6. Luego de esta adquisición, Inversiones Selecta Inselesa S.A. es propietaria del 100% de las acciones y participaciones de Molino y Pastificio Ecuador S.A. Mopasa, Molino Superior Mosusa S.A. y Grinsel Cía. Ltda, y del 86% de las acciones de Distribuidora Superior Disusa S.A.. Las Juntas Generales de Socios y Accionistas de estas compañías decidieron iniciar el proceso de disolución y liquidación anticipada de sus operaciones, lo cual se estima que concluirá durante el año 2014

Las adiciones de las inversiones en subsidiarias se resumen a continuación:

Compañía adquirida		Inversiones adquiridas durante el 2013	Participación adquirida
Molino y Pastificio Ecuador S.A. Mopasa	(1)	364,126.90	24.95%
Molino Superior Mosusa S.A.	(1)	967,613.30	36.85%
Distribuidora Superior Disusa S.A.	(1)	43,951.49	27.00%
Grinsel Cía. Ltda.	(2)	7,112,643.03	100.00%
Alimentos Superior Alsuperior S.A.	(3)	199,328.88	1.96%
Superior Pack Group S.A. Supaksa	(3)	96,612.72	66.00%
Molinos Ingeza S.A.	(3)	19,751.10	0.66%
Total inversiones adquiridas		8,804,027.40	

Con esta compra de las acciones el valor de las inversiones de esta compañía entre 2012 y 2013 es el siguiente:

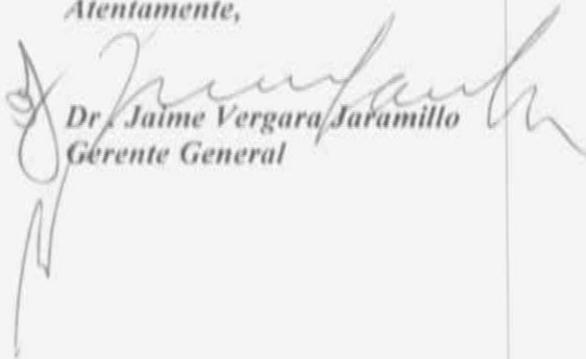
Compañía controlada		Saldos al 31 de diciembre del 2013	Participación al 31/12/2013	Saldos al 31 de diciembre del 2012	Participación al 31/12/2012
Grinsel Cía. Ltda.	(1)	7,112,643.03	100.00%	-	0.00%
Alimentos Superior Alsuperior S.A.	(2)	224,871.86	65.82%	25,842.80	63.86%
Superior Pack Group S.A. Supaksa	(3)	96,612.72	66.00%	-	66.00%
Molinos Ingeza S.A.	(4)	37,452.30	83.07%	17,701.20	82.41%
Molino y Pastificio Ecuador S.A. Mopasa	(5)	240,000.00	100.00%	1,080,084.36	75.08%
Molino Superior Mosusa S.A.	(6)	216,000.00	100.00%	1,633,079.47	63.15%
Distribuidora Superior Disusa S.A.	(7)	1,400.00	50.00%	92,386.61	23.00%
Servicio a Industria Servindusa S.A.	(8)	280,666.00	70.75%	280,666.00	70.75%
Alimentos Tawa S.A.	(9)	253,023.00	28.80%	253,023.00	28.80%
Total inversiones en subsidiarias		8,462,966.71		3,382,383.44	

Durante el año 2013, Inselesa recibió préstamos de dinero de Corpsuperior sujetos a la tasa de interés del 7% anual. Al 31 de diciembre del 2013, el saldo pendiente de pago de estos préstamos ascendieron a US\$ 3,276,523.10, los cuales se muestran como parte de los pasivos no corrientes.

*De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las compañías que se dediquen exclusivamente a la tenencia de acciones no estarán obligadas al pago del anticipo mínimo del impuesto a la renta por las actividades relacionadas con esta actividad.*

*La empresa ha cumplido con todas sus obligaciones con las entidades de control y sus accionistas.*

*Atentamente,*

  
*Dr. Jaime Vergara Jaramillo*  
*Gerente General*