

QUITO, 1 SEPTIEMBRE DEL 2015

SEÑORES:

INVERSIONES SELECTA INSELSA, HOLDING 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

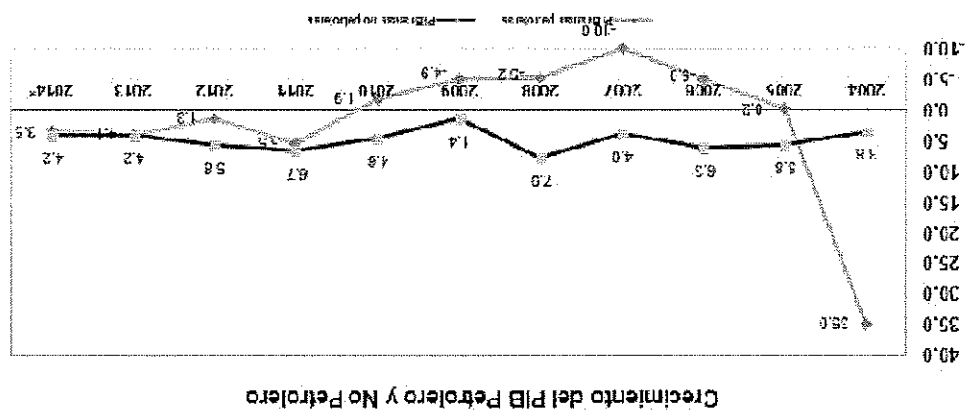
1.- PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

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.

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

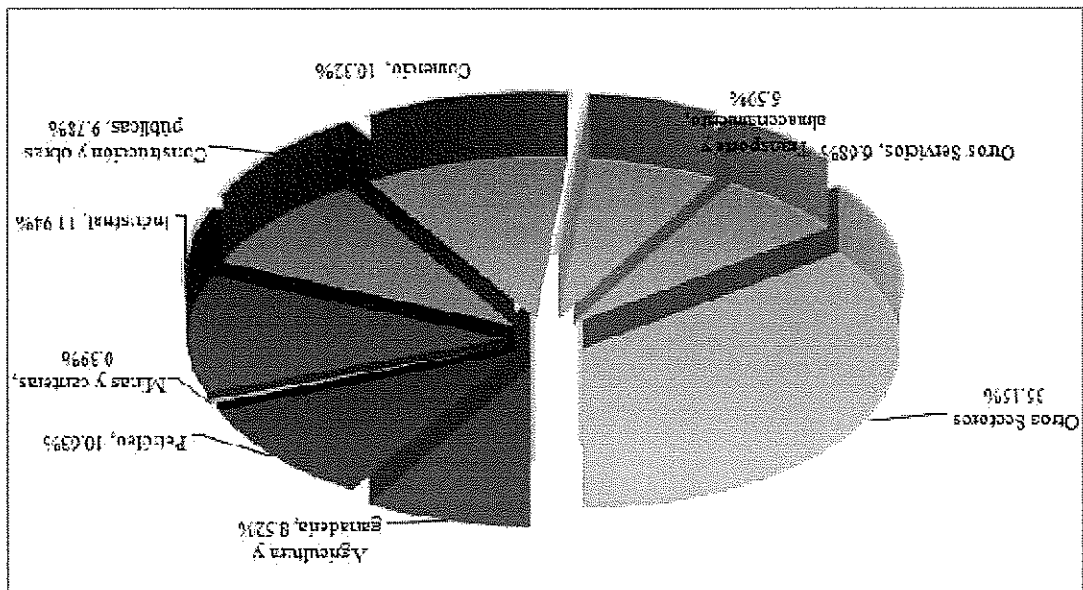


Fuente: Banco Central del Ecuador.

(2007).

tasa de crecimiento del año 2014 está realizado en base al nuevo año base del Banco Central

*La



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 banana, manufactura de papel y cartón y otros industrializados; los productos que han decrecido son: harinas de pescado, enlatados de pescado,

Exportaciones.

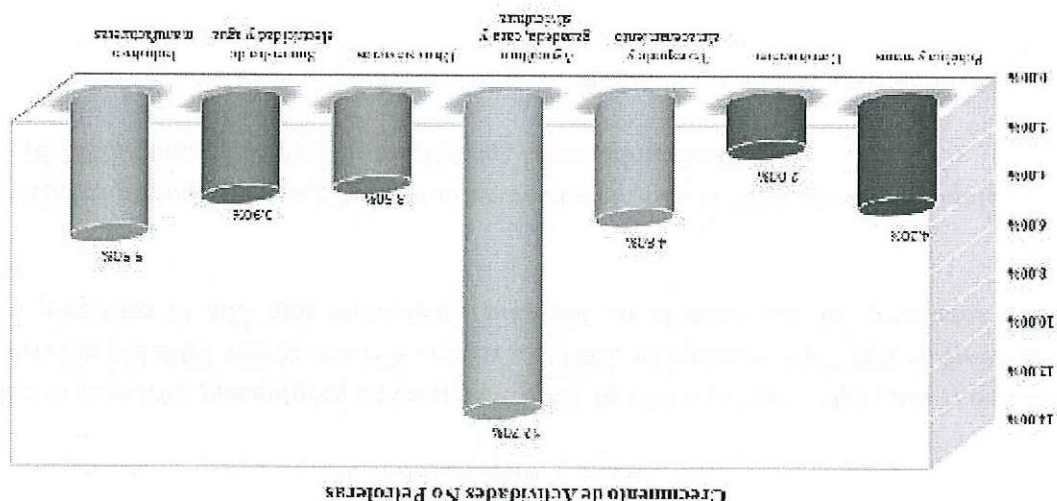
3.- BALANZA COMERCIAL

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.

2.- CONSUMO E INVERSION

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.

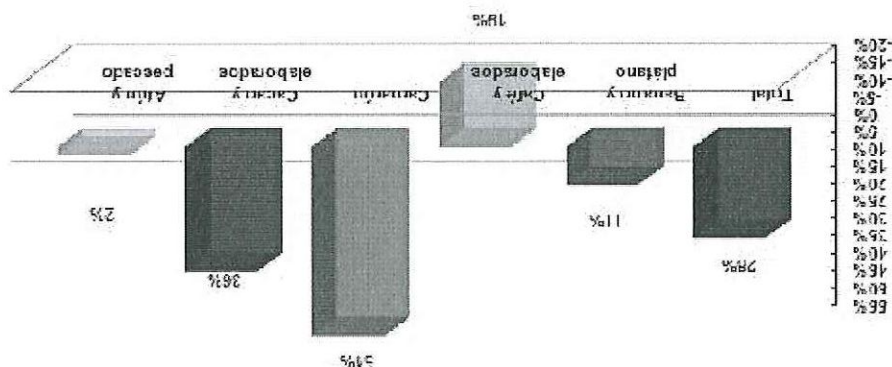
Fuente: Banco Central del Ecuador.



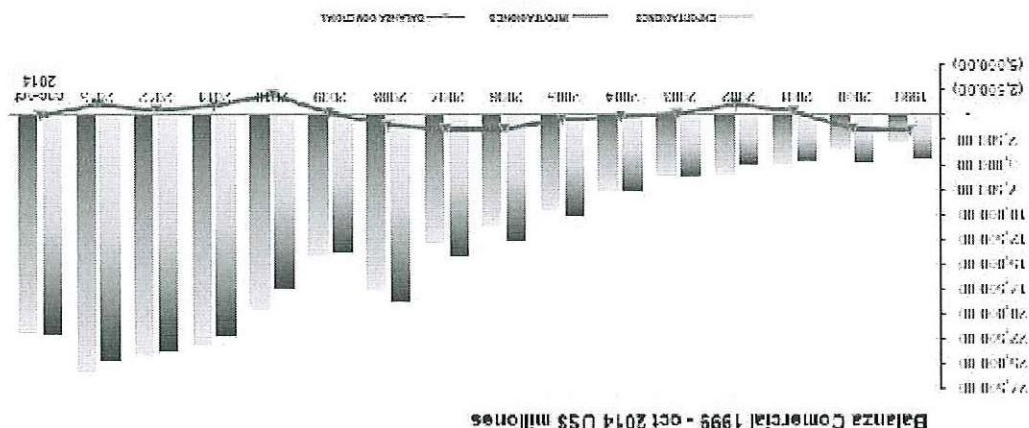
De acuerdo al informe mensual de inflación a noviembre del 2014 emitido por el Banco Central del Ecuador, en términos anuales, la tasa de inflación a noviembre del 2014 se ubicó en el 3.55%, este porcentaje es superior al 2.49% presentándose un incremento con respecto al año 2013.

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

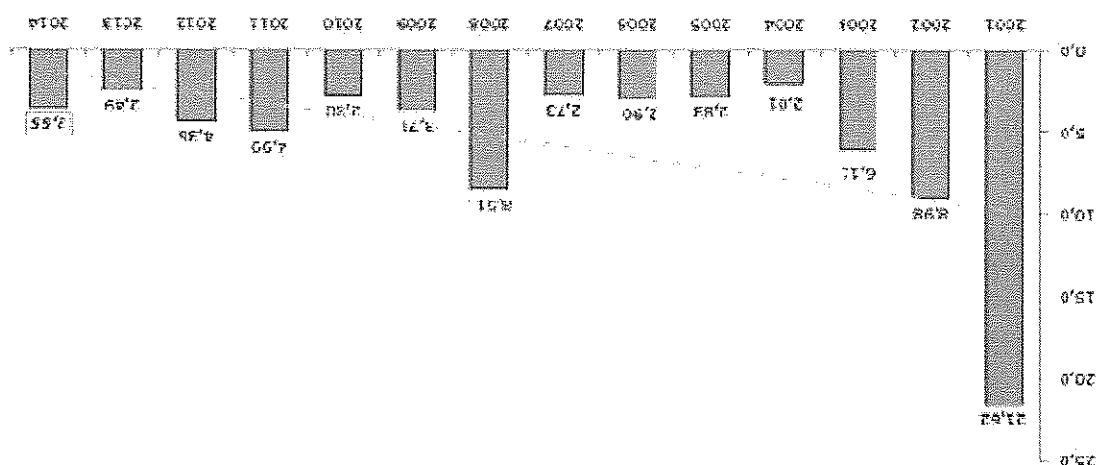


Variación del Valor FOB de las Exportaciones Tradicionales en el periodo ene-oct 2013 y ene-oct 2014



INFLACION ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentajes, 2001-2014)



5.- DEUDA PUBLICA 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 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)

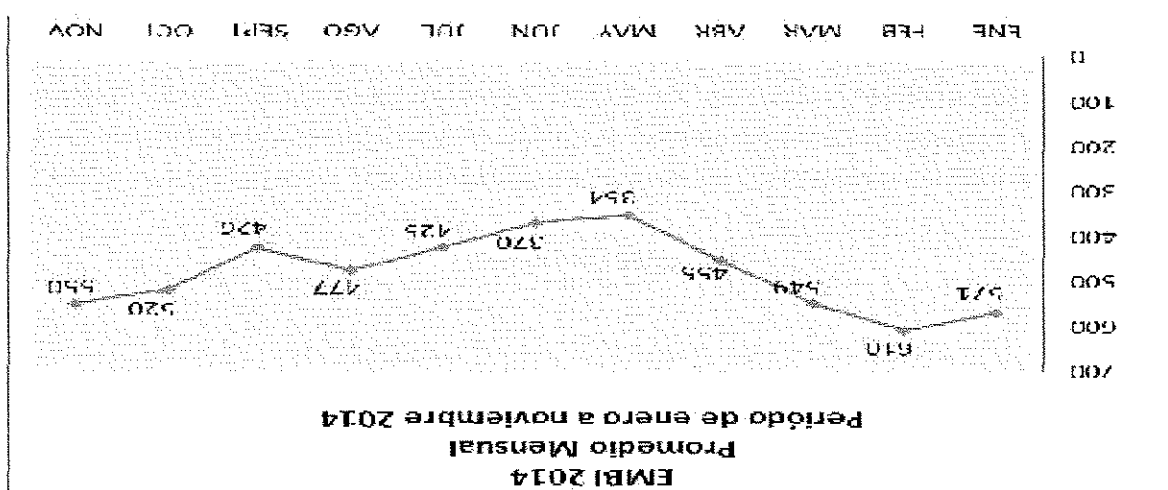
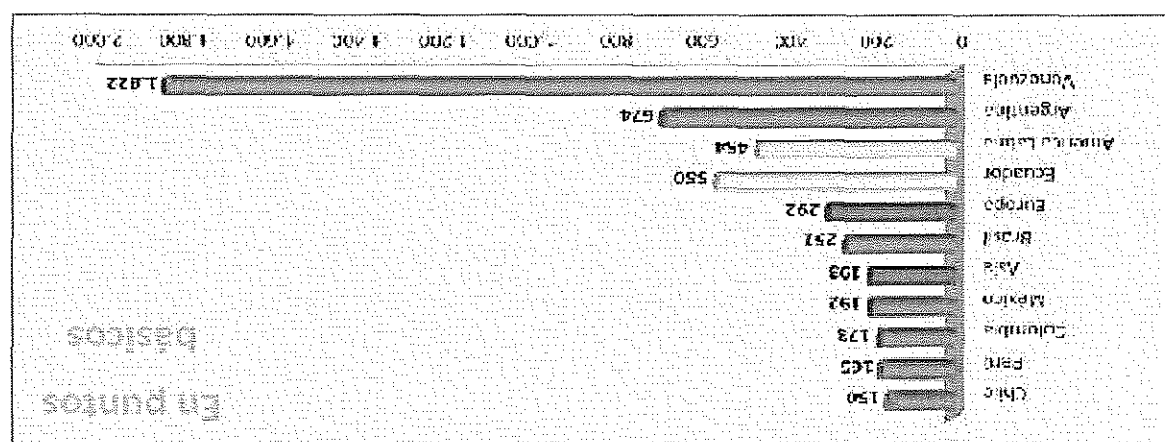
El riesgo país (EMBI) es un concepto económico que ha sido abordado académico y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-JP Morgan hasta sistemas que incorporan variables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

✓

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 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.

8.- PROYECCIONES ECONOMICAS 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 presentar Estados Financieros Consolidados del año 2014 :

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO	2014	2013
CORRIENTE		
Instrumentos financieros		
Efectivo y equivalente de efectivo	22,911,896	6,238,536
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	25,360	25,360
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	20,632,627	19,651,074
Cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas	199,196	61,788
Inventarios	13,352,106	16,092,214
Activo por impuestos corriente	7,040,940	5,933,198
Servicios y otros pagos anticipados	418,394	555,267
Total activo corriente	64,580,519	48,557,437
NO CORRIENTE		
Propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo	28,166,166	29,351,035
Inversiones en acciones y otras inversiones	28,045	28,045
Activos intangibles	11,073,091	11,024,118
Activo por impuestos diferidos	47,721	2,312
Total activo no corriente	39,315,023	40,405,510
Total activo	103,895,542	88,962,947

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

PASIVO		
CORRIENTE		
Instrumentos financieros		
Obligaciones con instituciones financieras	(Nota 10)	9,356,715
Interés por pagar		397,084
Proveedores		17,883,116
Cuentas por pagar		516,322
Cuentas por pagar compañías y partes relacionadas		54,225
Pasivo por impuestos corriente		4,661,617
Beneficios definidos para empleados		1,658,760
Total pasivo corriente		34,527,839
NO CORRIENTE		
Instrumentos financieros		
Obligaciones con instituciones financieras		7,169,467
Beneficios definidos para empleados		3,433,114
Pasivo por impuestos diferidos		374,642
Total pasivo no corriente		10,977,223
Total pasivo		45,505,062
PATRIMONIO		
Capital social		5,408,813
Reserva legal		577,022
Aporte para futuras capitalizaciones		782,343
Resultados acumulados:		
Reserva de capital		12,129,068
Reserva facultativa		71,033
Reserva por valuación		4,564,012
Efectos de aplicación NIIF		835,459
Utilidades retenidas		33,366,795
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora		57,734,545
Participación no controlada		655,935
Total patrimonio		58,390,480
Total pasivo y patrimonio		103,895,542

		88,962,947

		46,474,112

		45,968,027

		506,085

		20,581,054

		1,231,590

		4,564,012

		71,033

		12,129,068

		1,426,812

		555,645

		5,408,813

		42,488,835

		15,096,458

		73,791

		3,147,922

		11,874,745

		7,169,467

		3,433,114

		374,642

		10,977,223

		45,505,062

		5,408,813

		577,022

		782,343

		1,426,812

		12,129,068

		71,033

		4,564,012

		1,231,590

		20,581,054

		45,968,027

		506,085

		46,474,112

		88,962,947

		103,895,542

		10,418,539

		431,596

		11,972,971

		433,292

		84,346

		3,001,266

		1,050,367

		27,392,377

		34,527,839

		7,169,467

		3,433,114

		374,642

		10,977,223

		45,505,062

		5,408,813

		577,022

		782,343

		1,426,812

		12,129,068

		71,033

		4,564,012

		1,231,590

		20,581,054

		45,968,027

		506,085

		46,474,112

		88,962,947

		103,895,542

INVERSIONES SELECTA INSELSA, HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	2014	2013
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Venta de bienes	127,281,904	113,996,714
Ingresos por dividendos	929,995	70,750
Otros ingresos	232,569	764,329
COSTO DE VENTAS	128,444,468	114,831,793
Margen bruto	40,044,927	31,164,082
GASTOS		
Administración y ventas	21,800,132	19,729,939
Financieros, netos	1,048,118	1,623,316
Otros gastos	130,065	381,400
Utilidad antes de impuesto a la renta	17,066,612	9,429,427
IMPUESTO A LA RENTA	3,736,785	2,312,886
UTILIDAD DEL AÑO	13,329,827	7,116,541
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-
UTILIDAD DEL AÑO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	13,329,827	7,116,541
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	13,232,256	7,003,238
Participación no controlada	97,571	113,303
	13,329,827	7,116,541

INVERSIONES SELECTA INSELTA, HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

MÉTODO DIRECTO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE		
OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros	126,162,943	113,571,532
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(101,356,526)	(113,636,116)
Ingresos por dividendos	929,995	70,750
Gastos financieros, netos	(1,048,118)	(1,623,316)
Otros gastos	(130,065)	(381,400)
Otros ingresos	232,569	764,329
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	24,790,798	(1,234,221)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE		
INVERSIÓN		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, maquinaria mobiliario y equipo	(1,527,931)	(1,291,706)
Efectivo (pagado) por inversiones en acciones y otras inversiones	-	(15,000)
Efectivo (pagado) por activos intangibles	(48,973)	(129,973)
Efectivo (pagado) por aportes futuras capitalizaciones	(773,432)	(389,465)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(2,350,336)	(1,826,144)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones con instituciones financieras	(5,767,102)	4,540,982
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(5,767,102)	4,540,982
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	16,673,360	1,480,617
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Saldo al inicio del año	6,238,536	4,757,919
Saldo al final del año	22,911,896	6,238,536

INVERSIONES SELECTA INSELSA, HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

**CONCILIACIONES DE LA UTILIDAD DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO (UTILIZADO EN) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL	13,329,827	7,116,541
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación propiedad, maquinaria, mobiliario y equipo	2,712,800	2,713,132
Provisión para participación a trabajadores	1,344,826	813,960
Provisión para impuesto a la renta corriente	3,782,194	2,297,961
Reconocimiento de impuestos diferidos	(45,409)	14,925
Deterioro de cuentas por cobrar	127,052	63,866
Provisión para jubilación y desahucio	285,192	295,899
Provisiones intereses por pagar	397,084	431,596
Baja de cuentas por cobrar	(33,341)	221,151
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(981,553)	(437,534)
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas	(137,408)	12,352
Disminución en inventarios	2,740,108	677,264
(Aumento) en activo por impuestos corriente y diferido	(1,107,742)	(672,532)
Disminución (Aumento) en servicios y otros pagos anticipados	136,873	284,013
Aumento (Disminución) en intereses por pagar, proveedores, cuentas por pagar, comerciales, relacionadas y otras cuentas por pagar	5,098,571	(11,132,393)
(Disminución) del pasivo por impuestos corriente y diferido	(2,121,843)	(2,734,971)
(Disminución) en beneficio definidos para empleados	(736,433)	(1,199,451)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	24,790,798	(1,234,221)

INVERSIONES SELECTA INSELESA, HOLDING S.A., mantiene inversiones de forma directa e indirecta en las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	%
CORPORACIÓN SUPERIOR CORPSUPERIOR S.A.	100%
GRUPO SUPERIOR S.A.	100%
ALIMENTOS SUPERIOR ALSUPERIOR S.A.	100%
MOLINO INQUEZA S.A.	100%
ENSUPERIOR S.A.	100%
ALIMENTOS TAWA S.A.	50.5%
SERVICIO A INDUSTRIA SERVINDINSA S.A.	80%
SUPERLIQUORS S.A.	80%
SUPERIOR PACK GROUP S.A.	100%
MOLINO Y PASTIFICIO ECUADOR S.A.	100%
MOLINO SUPERIOR MOSUSA S.A.	100%
GRINSEL CIA. LTDA.	100%
DISTRIBUIDORA SUPERIOR DISUSA S.A.	100%
GRISMA BUSSINESS INC.	100%

Liquidez

Activo corriente	64,580,519	2014
Pasivo corriente	34,527,839	2014
Indice de liquidez	1.87	
	48,557,437	2013
	27,392,377	2013
	1.77	

INGRESOS:

Para el 2014 y 2013 los ingresos de actividades ordinarias de la Compañía fueron como sigue:

Harinas	44,021,256	2014
Fideos	16,389,732	2014
Galletas	16,142,591	2014
Subproductos	10,200,663	2014
Nutricionales	8,639,805	2014
Trigo	940,591	2014
Otros	36,736,270	2014
Descuentos	(8,371,767)	2014
	127,281,904	2014
	59,965,564	2013
	10,698,632	2013
	20,893,556	2013
	7,683,950	2013
	6,545,733	2013
	891,400	2013
	13,091,634	2013
	(7,983,297)	2013
	113,996,714	2013

COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA:

Para el 2014 y 2013 un resumen de los costos y gastos de administración y ventas por su naturaleza fue como sigue:

Costo de ventas	Costos de bienes
2014	2014
77,364,901	72,461,854
2013	2013

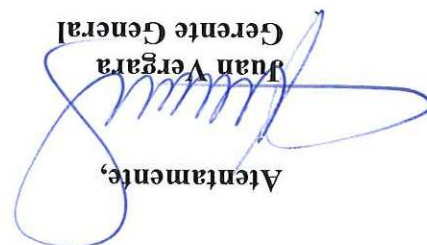
19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA: (Continuación)

Mano de obra	3,096,664	2,358,161
Costos de licores	2,992,291	2,799,746
Depreciaciones	2,248,526	2,319,267
Gastos de fabricación	1,894,616	2,919,918
Costo de trigo	802,543	808,765
	88,399,541	83,667,711

Gastos de administración y ventas

Servicios	11,876,045	10,689,431
Personal	5,220,094	5,068,644
Participación a trabajadores	1,344,826	813,960
Legales	112,152	86,443
Depreciaciones	464,274	393,865
Otros	2,782,741	2,677,596
	21,800,132	19,729,939

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de este informe 1 de septiembre del 2015 no se han producido eventos adicionales que en opinión de la Administración de la Compañía y Subsidiarias pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

Atentamente,

 Juan Vergara
 Gerente General