

QUITO, 21 MARZO DEL 2013

SEÑORES
ACCIONISTAS
CORPORACION 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

Entorno Macroeconómico Nacional:

La tasa de crecimiento económico en 2012 fue de 4,8%, implica una desaceleración de 3 puntos porcentuales frente al crecimiento de 7,8% en el 2011, por lo que la economía se desaceleró.

Por sector económico, el sector de crecimiento más notable fue el de la construcción, que en los primeros nueve meses ya superó con creces las expectativas oficiales de crecimiento para todo el año. Habría crecido un 12% en 2012, poco más de la mitad del crecimiento de 2011, pero casi el doble de la previsión para el año pasado. En cambio, las manufacturas difícilmente alcanzarán la tasa de crecimiento de 6,8% prevista por las autoridades. El crecimiento estará entre 4% y 5%.

La agricultura tuvo un mal año 2012, en cambio el crecimiento de la pesca y acuicultura fue excelente. La previsión oficial da un crecimiento agrícola de 4,0% y pesquero de 1,5%. La agricultura habría decrecido en 2012 mientras que la acuicultura y pesca hubrían crecido sobre 10%.

La producción petrolera tuvo un crecimiento inferior a 1% y la producción de derivados se contrajo

fuertemente por los trabajos de reacondicionamiento de la refinería de Esmeraldas.

El comercio creció por encima del 5%; los servicios financieros, previstos a crecer 5,4% en 2012, habrían crecido entre 3,5% y 4,0%, como consecuencia de las medidas de restricción del crédito.

n /

Situación Fiscal:

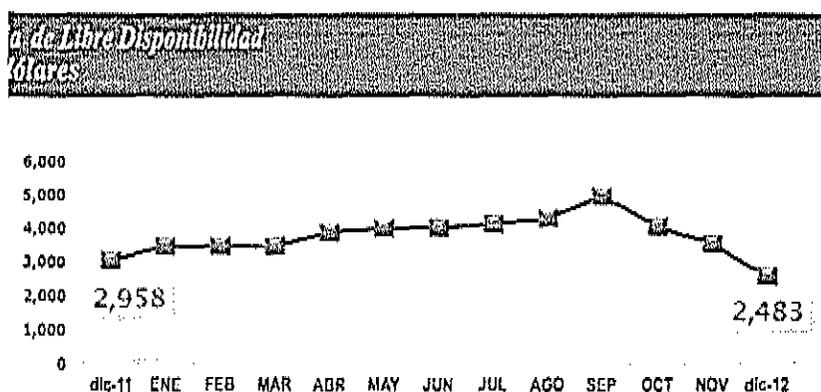
El crudo ecuatoriano promedió \$98 por barril en el año 2012, según cifras provisionales, similar al precio de 2011. La estabilidad a un excelente precio mantuvo sana la situación fiscal, pero no permitió el aumento del gasto en el mismo ritmo que en 2011 y de ahí que el crecimiento económico se haya desacelerado en tres puntos porcentuales.

La posta en el dinamismo de ingresos fiscales ya no la tiene el petróleo sino que la han tomado los impuestos. En los primeros 9 meses del 2012, los ingresos tributarios y afines aumentan en \$ 2,586 millones en relación con las recaudaciones de 2011, lo que da un aumento de 21%. Esto es producto de prácticas más exigentes en el control tributario, así como de mayores impuestos. En 2012 los ingresos tributarios serían el 27% de la economía y los petroleros, incluyendo el superávit de las administraciones públicas (en que las superavitarias son las petroleras), representan el 21%.

Sector Externo:

La reserva monetaria internacional se ubicó en \$2,483 millones, según datos provisionales, lo que implica una reducción de \$475 millones en relación al cierre de 2011. En 2011 el Ecuador recurrió a un importante crédito de China. No hay evidencia que el país haya recurrido a un crédito similar en 2012.

Es de observar que los fondos del sistema financiero que forman parte de las reservas del Banco Central fueron de \$2,127 millones a noviembre 30,



Fuente: BCE

En los primeros 11 meses del año, las exportaciones crecen 7.6%, de las cuales las petroleras, incluyendo combustibles, se expanden 6.9%. Las exportaciones privadas tradicionales de índole agrícola y pesquero a duras penas crecen 1.7%. Son las exportaciones menores las de mayor expansión, con 13.9%.

En los primeros 11 meses del año las importaciones sólo aumentaron 5.5% sobre el mismo período de 2011, como consecuencia de las medidas restrictivas adoptadas a inicios del segundo semestre. El crecimiento de las importaciones no petroleras fue de 4.9%.

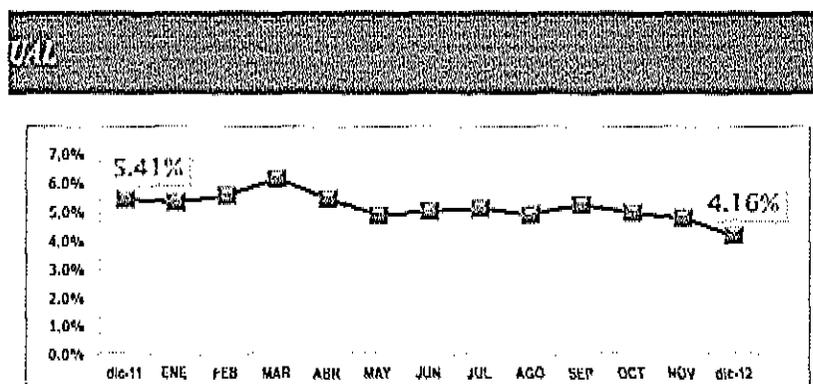
Las importaciones de bienes de capital fueron las que más crecieron, con una 10%. Las de materias primas en sólo 1.4% y las de consumo 2.0%.

IMPORTACIONES			
en millones de dólares			
	Total Importaciones	No Petroleras	Combustibles y Lubricantes
2007	12,895	10,317	2,578
2008	17,415	14,198	3,217
2009	14,071	11,733	2,338
2010	19,270	15,236	4,043
2011	22,946	17,059	5,087
2012 (*)	24,235	18,736	5,499

(*) Diciembre 2012, nuestra proyección
FUENTE: BCF (www.bca.fm.ec)

Inflación:

La inflación cerró 2012 en 4.2%, 1.2 puntos porcentuales menos que en 2011 e inferior a la previsión, como consecuencia de una caída de precios en diciembre. El promedio anual fue de 5.1%. La previsión es que este año la inflación no presente mayor variación frente a la del año pasado.



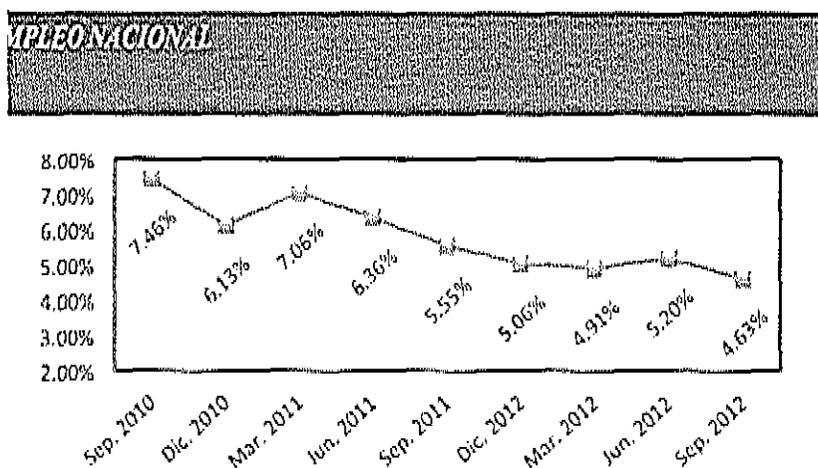
Fuente: INEC

al

Empleo:

En el segundo semestre de 2012 el desempleo nacional fue de 4.1%, ligeramente menor que en el segundo semestre de 2011, y un porcentaje normalmente asociado con el empleo.

Las políticas públicas llevan a un mayor número de empleos plenos, eso es cierto, pero margina a un número incluso mayor de la actividad remunerada.



Fuente: INEC.

Situación de la banca:

La banca privada creció en el año 2012, a pesar del inferior comportamiento de la economía. A diciembre, los depósitos crecieron 17.37% en relación a diciembre del año 2011, destacándose el crecimiento de los depósitos monetarios, con 21.88%.

La cartera total, incluyendo ciertos contingentes, es de \$18,047 millones a diciembre, un crecimiento anual de 17.79%. Las operaciones netas de la banca privada fueron al cierre de diciembre el 18.3% del PIB, casi idéntico al de un año atrás

Las utilidades del sistema financiero a diciembre cierran en \$314 millones, una reducción anual de \$ 79 millones, es decir -20,14% menos rentable que el 2011.

PERSPECTIVAS 2013:

A finales del año pasado, y con vigencia a partir de 2013, se aprobó una reforma tributaria para el sector financiero. Se gravó con IVA a los servicios financieros, se incrementó en un 300% el impuesto a los activos de la banca en el exterior (incluso a los activos que mantienen las subsidiarias en el exterior) y se modificó el anticipo del impuesto a la renta fijándolo en el 3% de los ingresos gravados. Además, se prohibió el traslado de las cargas tributarias a los clientes.

La combinación de éstas medidas generará una reducción neta de unos \$240 millones sobre las utilidades bancarias del presente año.

El Estado seguirá percibiendo importantes ingresos petroleros que se sumarán a los ingresos tributarios, éstos últimos con una tendencia creciente dada la elevada carga tributaria.. Pero los ingresos petroleros ya no estarán al alza, y por lo tanto el gasto público no podrá ser herramienta para acelerar el crecimiento económico.

No se espera un repunte de los precios de las materias primas en 2013. El precio de nuestro crudo promediará algo más de \$95 el barril, precio ligeramente inferior al de 2012.

Las autoridades nacionales consideran que del 4,8% previsto para 2012, el crecimiento bajaría a 4,0% en 2013. El Banco Mundial coincide con el 4,0% para el presente año, pero considera que el crecimiento fue bastante menor en 2012. La Cepal piensa que la desaceleración sería a 3,5% en 2013.

A continuación procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2012

2.- AREA COMERCIAL

En la Línea de Negocio del Área Industrial, en el 2,012 las ventas de harina llegaron a 76,795 TM en lugar de las 72,226 TM (equivalente a un importante crecimiento del 6,33%) y su facturación fue de US \$ 53,3 millones de dólares, las de subproductos sumaron US \$ 7,2, Azúcar US \$ 1,1, y Grasas vendieron un total de US \$ 2,9 millones.

Los presupuestos en volúmenes se cumplieron al 99% y se vendieron un total de 1,444.532 sacos en las siguientes marcas:

Subgrupo	Unidades	Dolares	P.Prom
	1.538.505	\$ 53.304.265,31	34,647
FRANCE	870.678	\$ 29.875.825,02	34,313
PAND'ORO	413.212	\$ 14.774.735,54	35,756
PANARINA	97.321	\$ 3.228.949,30	33,178
PASTARINA	66.927	\$ 2.236.519,90	33,417
REPOSTERA	55.664	\$ 2.031.973,43	36,504
INTEGRAL	19.593	\$ 675.488,97	34,476
GALLETERA	11.655	\$ 384.270,15	32,972
MADERA	3.455	\$ 96.503,00	27,931

**PASTAS ALIMENTICIAS:
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN TONELADAS**

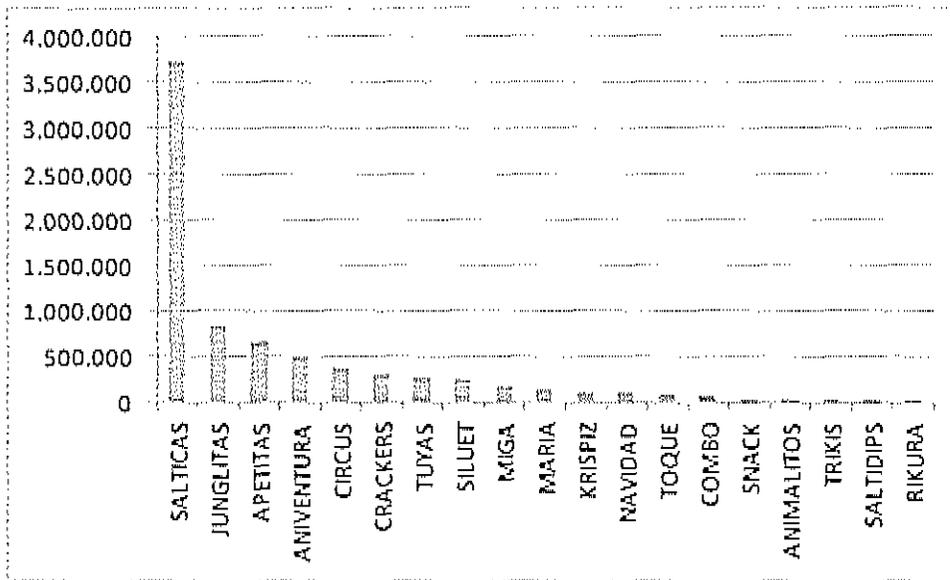
En el área de Consumo, en el producto Fideo se vendieron 8,867 TM en lugar de las 9.023 tm del año anterior. La marcas privadas en el 2012 representa el 63% de las ventas totales, que en el 2011 era del 67.%,

<i>AMANCAY</i>	<i>5.558.230</i>	<i>\$ 6.309.997,74</i>	<i>1,135</i>
<i>GRANEL</i>	<i>2.416.710</i>	<i>\$ 2.033.507,97</i>	<i>0,841</i>
<i>ITALIA</i>	<i>263.241</i>	<i>\$ 209.992,94</i>	<i>0,798</i>
<i>SANTAMARIA</i>	<i>143.414</i>	<i>\$ 155.446,41</i>	<i>1,084</i>
<i>BIENESTAR</i>	<i>99.141</i>	<i>\$ 159.437,72</i>	<i>1,608</i>
<i>MAMATERE</i>	<i>41.407</i>	<i>\$ 51.729,41</i>	<i>1,249</i>
<i>ITALISUPER</i>	<i>-246</i>	<i>(\$ 253,26)</i>	<i>1,030</i>

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

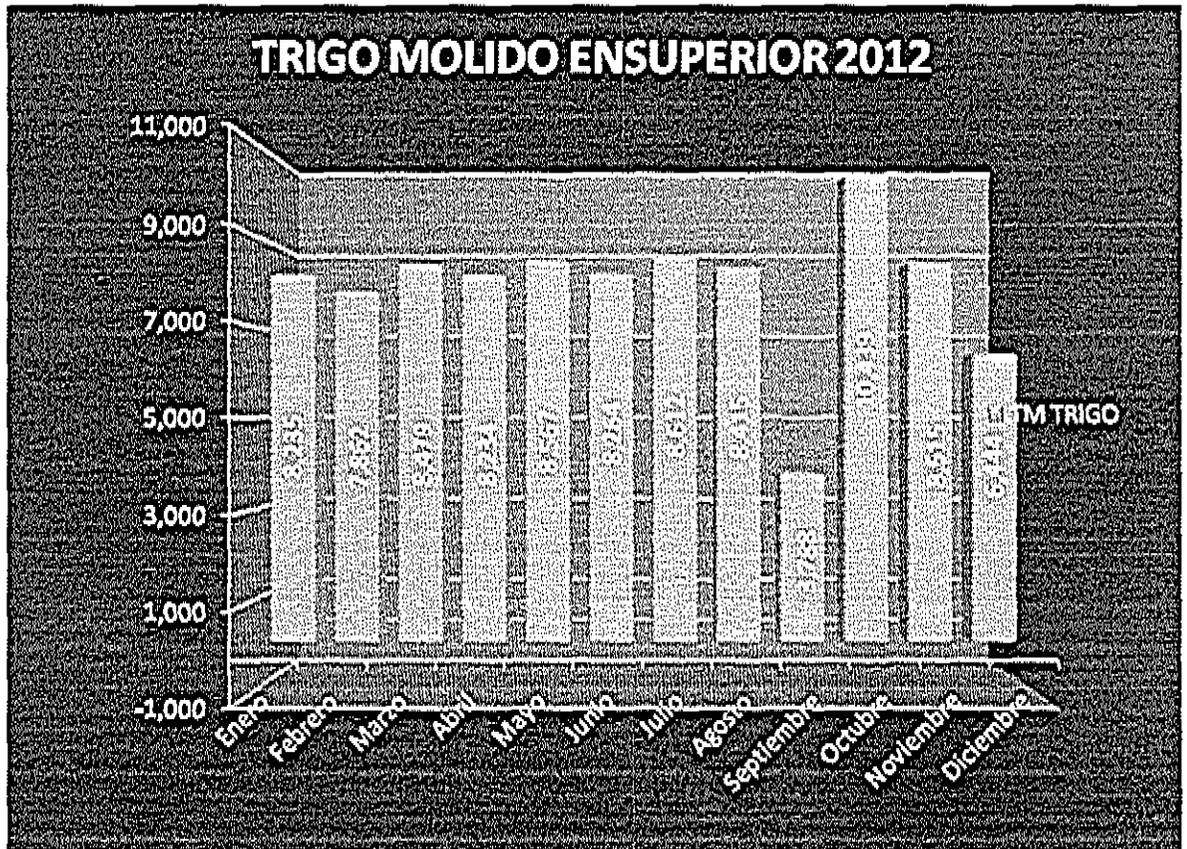
Para el 2012 se vendieron 7.089 TM de Galleta, esta venta está sustentado en las marcas Salticas, Junglitas, Apetitas, Aniventuras, Circus y las demás marcas en sus diferentes presentaciones conforme al gráfico adjunto:

N

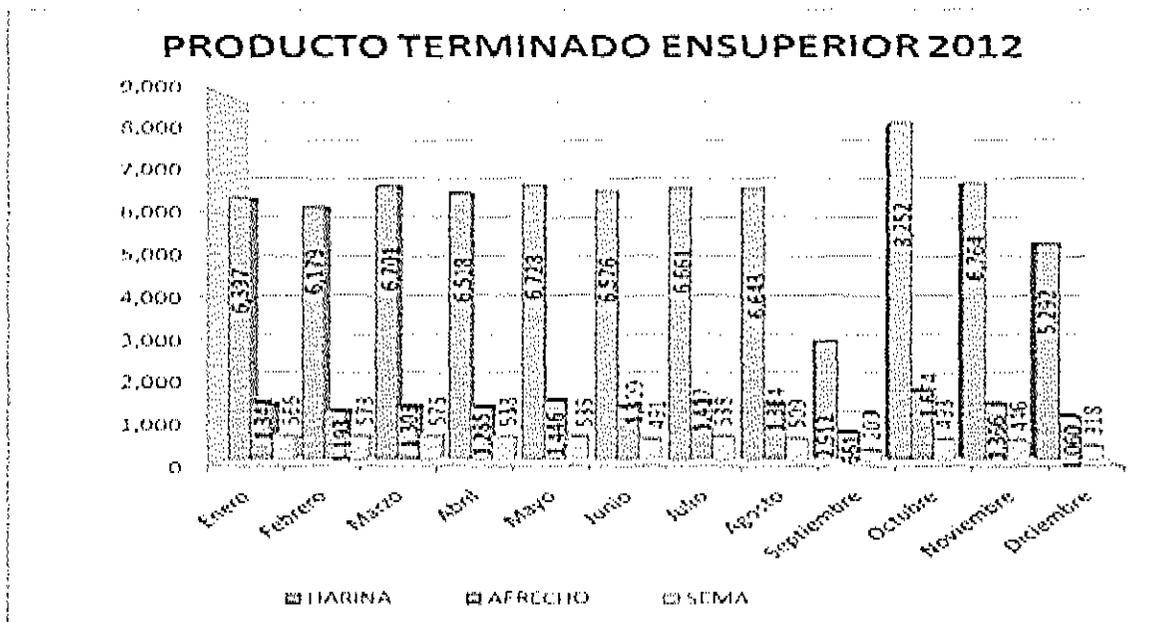


4.- AREA DE PRODUCCION:

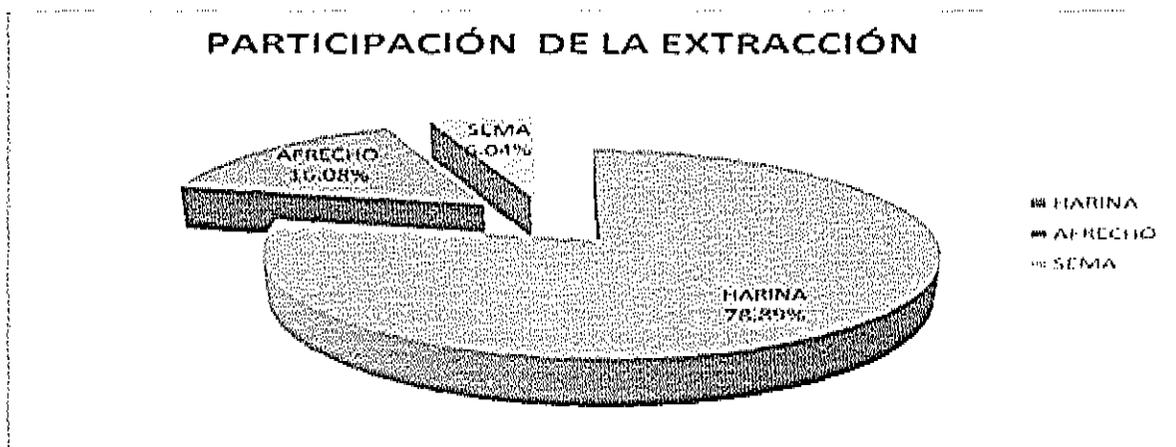
La producción se ha mantenido muy estable, obteniendo una molienda global de trigo igual a 95,853.47 toneladas, con un promedio mensual de 7,988 toneladas.



Las cantidades de producto terminado que se obtuvieron en la molienda son las siguientes:



A nivel de extracción por producto, se obtuvo la siguiente participación: Harina 78,89%, Afrecho 16,08% y Sema 6,04%. Esto significa que la empresa aumento sus niveles de extracción en la producción, obteniendo mejor rentabilidad por el saco de harina.



En el mes de septiembre, se realiza la ampliación del diagrama del Molino A, aumentando su capacidad de 150tm/día a 300tm/día en esta línea, instalando nuevas y modernas máquina, tanto en la etapa de limpieza como de molienda del trigo; además, como parte de la ampliación y mejora de la planta, se procede a la

instalación de dos equipos de regulación y medición online NIRDA MYRB el mismo que controla parámetros de calidad (Proteína, cenizas, absorción, color, etc.) de las harinas de cada línea de producción, haciendo que el proceso y la calidad del producto final sea más seguro y confiable, cumpliendo los parámetros de calidad de la normativa Ecuatoriana y de nuestros clientes. Sin descuidar la importancia del subproducto para nuestros clientes, se instaló un moderno molino de martillos vertical, logrando obtener un producto más uniforme.

5.- AREA FINANCIERA.

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

<i>Miles de Dólares</i>		
	ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS	2,012
1	<i>Ventas Netas</i>	<i>94,358</i>
2	<i>Costo de la Mercadería Vendida (-)</i>	<i>76,562</i>
3	<i>Gastos de Ventas</i>	<i>10,977</i>
4	<i>Gastos de Administración</i>	<i>1,937</i>
	<i>Utilidades en Operación</i>	<i>4,882</i>
5	<i>Otros Ingresos 2</i>	<i>156</i>
6	<i>Otros Gastos</i>	<i>619</i>
	<i>Utilidad Antes de Impuestos</i>	<i>4,419</i>
	<i>Impuestos</i>	<i>1,565</i>
	<i>Utilidad Neta</i>	<i>2,844</i>

Dentro de los principales componentes del costo, el costo de ventas representa el 81. % sobre ingresos totales, en el 2.012. Los Gastos Administrativos y Comerciales se han situado en un promedio del 13,6% y la utilidad neta de la empresa luego de impuestos para el año 2.012 fue equivalente al 3% sobre ventas.

Dentro de los indicadores financieros el índice de Liquidez corriente muestra un valor de 1.34 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 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

El crecimiento del Grupo a Diciembre del 2012, ha sido muy importante, contamos con una nómina de 206 empleados, con un departamento de RRRH más estable,

donde se ha logrado un trabajo en equipo, con personal capacitado, entregado y comprometido, cumpliendo los retos y logrando el bien común para la mayoría.

Como punto importante debo mencionar que los objetivos propuestos en materia de capacitaciones, se han cumplido.

Se han implementado adicionalmente jornadas de capacitaciones en las plantas las mismas que dan soporte y más conocimientos a los nuevos empleados.

Igualmente continuamos con los programas de escuela de Ventas, dirigido a los departamentos Comerciales a nivel Nacional, y el Programa de Capacitación para las Jefaturas.

Las rotaciones en las áreas operativas siguen siendo altas, debido a las necesidades esporádicas que enfrentan los departamentos de producción, especialmente por los programas gubernamentales.

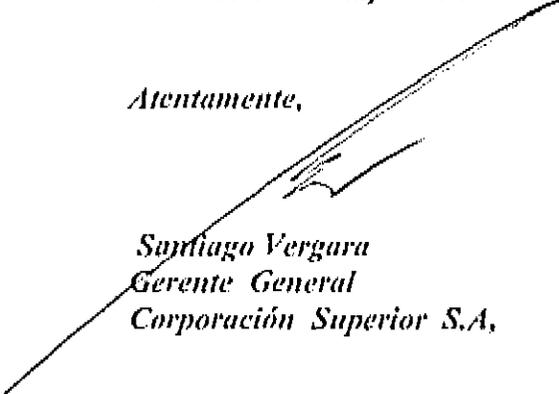
En materia Legales, este año se renovaron los Reglamentos Internos de todas las Empresas, los mismos que se encuentran actualizados y en vigencia.

Se han dado cumplimientos y certificaciones a los sistemas HACCP, BPM, auditorías de CRAFT, el resto de sistemas como el SART e ISSO 22.000 se encuentran con un avance del 70%.

Como otros beneficios se logró una notable mejora en los servicios de comedor, en servicios odontológicos, campañas de vacunaciones, servicios médicos.

Finalmente ratifico una vez más nuestro compromiso y convicción de enfocar a esta Institución al cumplimiento de todos sus objetivos.

Atentamente,



*Santiago Vergara
Gerente General
Corporación Superior S.A.*