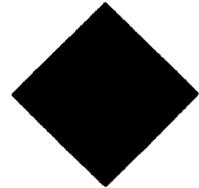


49830

baja SD



ENSUPERIOR

Manta, 28 de febrero de 2007

Conservar con

SEÑORES ACCIONISTAS ENSUPERIOR S.A.:

DR. JAIME VERGARA J. GERENTE GENERAL MOLINO SUPERIOR S.A.

SR. JOSE VERGARA A. GERENTE GENERAL MOLINO MOPASA S.A.

SR. SANTIAGO VERGARA A. GERENTE GENERAL MOLINO INGUEZA S.A.

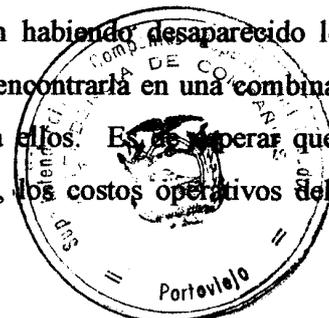
De mis consideraciones.-

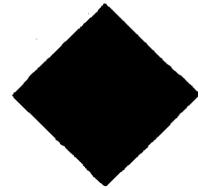
INFORME DE GERENCIA AÑO 2006

OPERACIÓN:

Almacenamiento de granos.-

Durante el período 2006, hubo una disminución en el volumen de carga total recibido en planta de un 12,6 % como se observa en el cuadro inferior, el mismo se produce como consecuencia principalmente de una caída en la recepción de producto para terceros clientes (24,7 %), pero también en el total importado por el Grupo Superior (7,6 %). En el primer caso hay que observar que no se repitió el fenómeno de años pasados en que se recibió buques con otras mercaderías como maíz de clientes que por razones especiales no habían desembarcado en Guayaquil y que habían tomado la alternativa de Manta como segunda opción. De lo que se ha podido investigar la capacidad de almacenamiento ha sido incrementada notablemente en Guayaquil, especialmente en Andipuerto,. En todo caso hay que reconocer que Molinos La Unión se ha constituido en un cliente de excepcional importancia para nosotros dado que toda la carga de terceros se debe prácticamente a esta empresa, que ha incrementado en un 105 % su volumen habiendo desaparecido los otros clientes. La razón de la fidelidad de este cliente hay que encontrarla en una combinación de términos de crédito y eficiencia operativa adecuados para ellos. Es de esperarse que con la concesión del Puerto de Manta ya concretada en febrero, los costos operativos del mismo

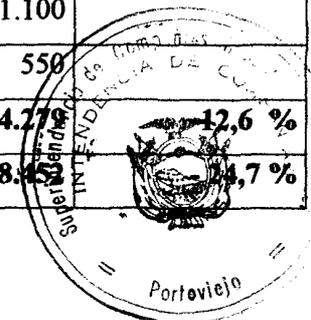


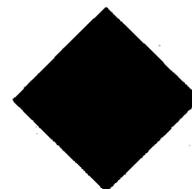


ENSUPERIOR

tengan una mejora sustancial de modo que los importadores puedan ver como una opción válida y volver a traer sus buques por este Puerto. Por otra parte la disminución en el Grupo Superior obedece mas bien a un tema de optimización de inventarios en cuanto a disminución de variedades de importación y a que a comienzo de año se partió con un inventario alto. A continuación el cuadro comparativo:

VOLUMEN DE RECEPCION DE GRANO IMPORTADO (TM.)	2005	2006	VARIACION 2005 -2006
GRUPO SUPERIOR	92.944	85.827	- 7,6 %
M. ELECTROMODERNO	3.801		
INDUSTRIA HARINERA	400		
MOLINERA MANTA	3.967		
CORDILLERA (Suc. J. P.)	3.680		
MOLINO CATEDRAL	502		
M. ECUADOR/ M. CHAMPION	724		
MOLINO LA UNION	12.529	25.702	+ 105,1 %
POFASA	3.268		
AVESCA	3.330		
AVICOLA SAN ISIDRO	5.075		
INCUBADORA ANHALZER	506		
FALIMENSA		1.100	
ECUAGRAN		1.100	
PASTIFICIO AMBATO		550	
TOTAL	130.726	114.779	-12,6 %
VARIACION OTROS	37.782	28.450	-24,7 %





ENSUPERIOR

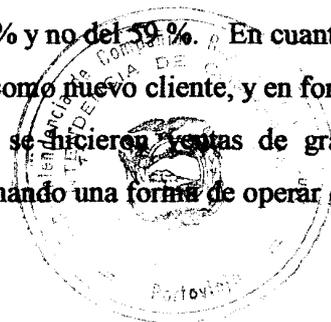
Recepción y tratamiento de soya.-

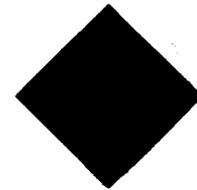
Los volúmenes de recepción de soya nacional para almacenamiento y secado disminuyeron sustancialmente con respecto al año pasado en que fueron relativamente buenos con respecto a los últimos 5 años. Los volúmenes fueron las siguientes:

	2005	2006	VARIACIÓN
SOYA HUMEDA (Ales)	4.004	243	- 93,9 %

VENTAS :

Como es natural las ventas estuvieron empujadas fundamentalmente por el Grupo Superior, como ha sido desde el inicio de la empresa, sin embargo el año que se informa ha tenido un efecto particular el hecho de que se haya dado una considerable disminución en volumen de importación de terceros y a pesar de ello los ingresos por manejo se han incrementado (54,1 %) y los de almacenamiento se han mantenido prácticamente iguales al período anterior (0,25 % de incremento) en ventas para esos clientes, esto obedece al fuerte incremento en la importación de Molinos La Unión unido a que han dejado mayores tiempos en almacenamiento su materia prima con un precio promedio muy superior a otros y sin la necesidad de subcontratar espacios de almacenamientos externos a nuestra planta. La facturación adicional para el Grupo Superior se mantuvo en USD. 100.000 como el año anterior y su finalidad sigue siendo aprovisionar para inversiones futuras; de no haberse dado este recurso las ventas totales se hubieran contraído en un 26 %, y el descenso del Grupo habría sido del 18 % y no del 14 %, y su participación en ventas del 52 % y no del 59 %. En cuanto a otros terceros es importante mencionar el ingreso de Falimensa como nuevo cliente, y en forma muy marginal Pastificio Ambato y Ecuagran. Este año no se hicieron ventas de grano importantes por parte del Grupo Superior a terceros, desaprovechando una forma de operar que



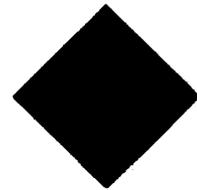


ENSUPERIOR

puede convertirse en un generador de recursos para la empresa, pues en forma simple se transfieren saldos que provocan ahorros en almacenamiento para el Grupo Superior y por contrapartida crean un ingreso por ventas para EnsUPERIOR S.A. a un mejor precio promedio, aprovechando necesidades de materia prima de terceros.

Las ventas y la contribución por clientes en los ingresos por todos los servicios y su variación respecto del 2004, se observa a continuación :

PARTICIPACIÓN VENTAS	2005	%	2006	%	VAR. %
	USD.		USD.		
GRUPO SUPERIOR	484.748	70,3	429.329	67,6	- 11,4
INDUSTRIAS ALES	27.672	4,0	3.356	0,5	- 87,9
M. ELECTROMODERNO	28.015	4,1	0	0	
INDUSTRIA HARINERA	1.500	0,2	0	0	
MOLINERA MANTA	33.484	4,9	359	0,1	- 99,0
CORDILLERA (Suc.J.P.)	11.902	1,5	0	0	
MOLINO CATEDRAL	1.046	0,3	0	0	
SEABOARD (M. ECUADOR)	2.885	0,4	0	0	
MOLINOS SAN LUIS	10.197	2,9	5.733	0,9	- 43,8
MOLINO LA UNION	51.051	6,0	164.882	26,0	223,0
POFASA	5.519	0,80	0	0	
AVESCA	3.059	0,4	0	0	
AVICOLA SAN ISIDRO	18.961	2,7	0	0	
INCUBADORA ANHALZER	1.351	0,2	0	0	
PASTIFICIO AMBATO	0	0	1.626	0,3	
ECUAGRAN	0	0	2.892	0,5	
FALIMENSA	0	0	8.837	1,4	



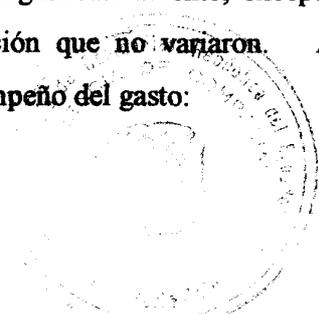
ENSUPERIOR

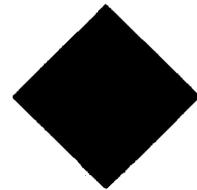
PRONACA	0	0	17.691	2,8	
SECADO OTROS	9.238	1,3	0	0	
TOTAL VENTAS SERVICIOS	689.607	100	634.705	100	- 7,96
TOTAL VENTAS TERCEROS	204.862	29,7	205.376	32,4	+ 0,25

En cuanto a los grupos avícolas Pronaca vino por primera vez con una carga de Destilado de Maíz (pasta), la misma que se direccionó a bodegas externas, sin embargo de que se manejó como cliente propio, en virtud de mantener el contacto con el nuevo cliente y la posibilidad de recepciones futuras, de modo que en este segmento de clientes se acusa una desmejora en ventas, explicable en términos de costos de oportunidad de puertos, como ya se señaló el año pasado.

GASTOS:

Es importante señalar que en general para un volumen de importación 12 % más bajo, el nivel de gasto total se redujo en 17 %, lo que habla de un manejo más eficiente del gasto y mas concretamente en el uso de almacenamiento como recurso, tendencia que mantenemos desde hace algunos años, pese a que el uso de la planta y el paso del tiempo deberían volver en principio mas costoso el uso de la planta. Lo importante es que la baja generalizada en costos durante este año permitió una mejora neta en el resultado de USD. 45.563, pasando de pérdida (21.932 o - 3,1 % sobre ventas) a ganancia (23.631 o + 3,7 % s./v.), lo que representa 6,8 puntos porcentuales mejor en rendimiento sobre ventas que el año pasado. Además hay que resaltar, que todos los rubros resumidos del gasto se redujeron significativamente, excepto mantenimiento que se incrementó y mano de obra y depreciación que no variaron. A continuación analizamos los rubros de mayor incidencia en el desempeño del gasto:

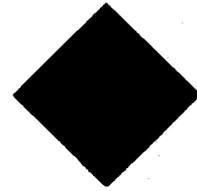




ENSUPERIOR

Rubro	2005	%	2006	%	Var. %
Administracion	100.070	13,5%	83.108	13,5%	-16,9%
Otros Adm.(Mant-Sum-Transp)	98.957	13,4%	43.719	7,1%	-55,8%
Serv. Mant. Y Rep.	20.618	2,8%	27.344	4,4%	32,6%
Servicios	10.745	1,5%	8.268	1,3%	-23,1%
Seguridad Y Vigilancia	18.156	2,5%	13.170	2,1%	-27,5%
Materiales /Desb./Bod. Ext.	96.029	13,0%	64.649	10,5%	-32,7%
Combustible (Diesel)	4.330	0,6%	2.771	0,5%	-36,0%
Energia	23.322	3,1%	20.710	3,4%	-11,2%
Impuestos	15.310	2,1%	6.834	1,1%	-55,4%
Maquinaria Bod. Plana	43.501	5,9%	37.888	6,2%	-12,9%

- 1) **Administración, Servicios y Seguridad y vigilancia:** Se ha hecho un esfuerzo en la optimización de viáticos y movilizaciones de administración y en el control del uso de servicios como teléfonos, agua potable. Además se cambió la empresa que daba seguridad a una alternativa más económica exigiendo que no haya menoscabo en la calidad de ese servicio.
- 2) **Servicios, Mantenimiento:** el comportamiento del gasto de mantenimiento de planta ha sido de alternancia de un año a otro, cada bienio se vienen realizando trabajos preventivos de mantenimiento de una manera total en la planta. Como se explicó en el informe 2005 esto ya se realizó ese año, en consecuencia este año esa carga ha subido. Es importante insistir en que ya han transcurrido 10 años desde que la planta inició operaciones y ha estado expuesta a un uso mas intensivo los últimos años, lo que exige de un progresivo y permanente mayor cuidado. Consideramos que esta política ha sido la correcta, pues no se ha sufrido contratiempos de ninguna clase pese a la presión a la que está sometida, siendo como es un eslabón crítico dentro de la cadena de abastecimiento del Grupo Superior.
- 3) **Materiales, bodegas externas:** similarmente al 2005, el comportamiento de las importaciones del Grupo Superior siguió una tendencia a ser más moderado en el



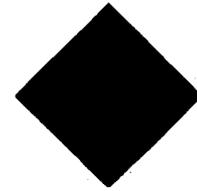
ENSUPERIOR

número de variedades de producto ingresadas (a lo sumo 4 variedades), lo que permite un manejo menos costoso del inventario, por efecto de un uso más eficiente del espacio de almacenamiento propio, la disminución de costos de operación y sobre todo el evitar la contratación de bodegas externas. Se corrobora así que este rubro resulta crítico en el manejo de costos de Ensuperior S.A. y en la totalidad del P & G determina su rentabilidad o no.

- 4) Maquinarias contratadas: consecuentemente con el punto anterior, se ha contratado menos tiempo de maquinaria externa para la bodega plana en función de que por el efecto de almacenar menos variedades fue posible hacer un uso más intensivo de los silos, consiguiendo este importante ahorro. Reiteramos nuestro criterio expresado el año pasado de que si se va a mantener la bodega plana como pulmón y no se va a ampliar el número de silos (de diversas capacidades), consideramos que sería recomendable adquirir maquinaria propia (cargadora frontal).

CONCLUSIONES:

Si bien hemos pasado del terreno de las pérdidas al de las utilidades, aunque de forma marginal en este período, es importante seguir en la línea del esfuerzo por bajar costos, hemos observado que con decisiones que racionalicen más la importación de materia prima de modo que los volúmenes de todos los meses se distribuyan más uniformemente, sin concentrar tanto al primero y último cuatrimestres, e importando menos variedades (cuatro a lo sumo) se pueden lograr importantes ahorros, por efecto de usar menos bodegaje externo y usando más eficientemente los silos en detrimento de la bodega plana, que tiene un costo operativo más alto. Si se hace difícil reducir el número de variedades a importar especialmente por consideraciones del mercado de trigo, otra opción a considerar es el proyecto de ampliación de la capacidad de almacenamiento con silos de menor tonelaje (4 silos de 2.500 Tm. cada uno) que permitan recibir saldos menores, evitando que mantengan cautivos a los silos de gran

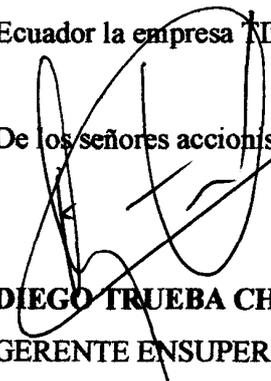


ENSUPERIOR

capacidad, y permitiendo recibir mayor número de variedades, mejorando la calidad del almacenamiento y el control de los lotes enormemente. La captación de nuevos clientes o el aumento de la fidelidad de los que ya se tiene, en el futuro, me parece que va a depender de algo que ya se señaló arriba, y es que el Grupo Superior puede explotar sus escalas de compra y buenas relaciones con proveedores, su conocimiento y prestigio en la compra de granos, y sus instalaciones en Manta para transformarse en un vendedor de trigo, y de ese modo transferir inventarios a terceros a un mejor precio de almacenamiento, todo ello evidentemente con una buena programación sin comprometer sus flujos de materia prima ni su capital de trabajo. Esto es lo que viene sucediendo con el Molino San Luis, donde se han creado ahorro de almacenamiento para el Grupo y con la misma materia prima un mejor volumen de ventas para EnsUPERIOR S.A. por la vía del precio.

Considero que el futuro de la empresa y el del manejo de la materia prima del Grupo Superior al que se debe, está también atado a las circunstancias del Puerto de Manta y del actual proceso de concesión que culminó en principio como estaba previsto con un nuevo operador portuario de escala internacional como es la Hutchinson Port Holdings y su subsidiaria en Ecuador la empresa NIDE.

De los señores accionistas,


DIEGO TRUEBA CHIRIBOGA
GERENTE ENSUPERIOR S.A.



Adjunto anexos resúmenes resultados comparativos año 2006, Estados Financieros, Auditorias e Informe Comisarios 2006.

ANEXO 1
 ENSUPERIOR S.A
 RESUMEN ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2006

MES	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	ACUMULADO	
INGRESOS OPERACIONALES														
INGRESOS ALMACENAJE G. S.	30.498	24.962	41.455	36.149	37.845	31.004	26.797	21.458	39.919	48.308	37.942	1.742	378.079	59,2%
INGRESOS MANEJO G.S.	1.802	-	9.451	4.831	-	3.434	-	2.494	8.344	2.751	3.300	14.843	51.250	8,0%
INGRESOS SECADO	-	-	-	-	-	-	-	-	3.216	-	-	-	3.216	0,5%
INGRESOS ALMACENAJE OTROS	5.787	4.117	19.977	17.813	14.985	9.063	16.122	3.810	3.137	27.846	26.227	13.983	162.866	25,5%
INGRESOS MANEJO OTROS	-	-	5.731	-	-	-	5.375	4.148	4.727	15.440	3.873	-	39.294	6,2%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	315	741	-	305	22	-	-	-	1.046	541	509	3.479	0,5%
TOTAL VENTAS	38.087	29.394	77.354	58.793	53.135	43.524	48.293	31.910	59.342	95.391	71.883	31.077	638.184	100,0%
EGRESOS OPERACIONALES														
ADMINISTRATIVOS	8.091	7.308	9.108	6.670	8.259	5.279	5.322	5.786	4.534	7.648	5.574	9.530	83.108	13,0%
OTROS ADMINISTRATIVOS	3.693	2.009	4.525	2.639	3.333	1.477	6.525	2.233	4.796	3.587	4.578	4.325	43.719	6,9%
MANO DE OBRA	5.856	5.037	6.856	5.914	6.032	5.587	5.187	6.042	5.603	5.065	4.634	4.729	66.542	10,4%
MANTEN. Y REPARACION	2.557	2.047	2.530	1.979	1.352	3.126	2.756	1.860	2.709	1.799	2.050	2.579	27.344	4,3%
SERVICIOS	758	770	777	811	819	697	856	718	617	638	618	191	8.268	1,3%
SEGURIDAD Y VIGILANCIA	1.125	933	879	853	905	1.407	1.407	1.343	26	2.021	1.151	1.119	13.170	2,1%
SEGURO	2.331	2.061	2.061	2.061	2.061	2.057	241	241	241	1.881	1.975	1.981	19.194	3,0%
MATERIALES /DESB./BOD. EXT.	713	560	1.695	4.032	1.332	3.011	1.310	5.114	7.517	16.302	12.568	10.495	64.649	10,1%
COMBUSTIBLE (DIESEL)	-	866	-	-	-	-	866	1.039	-	-	-	-	2.771	0,4%
ENERGIA	2.110	1.429	2.267	1.711	1.678	1.693	2.000	1.806	2.000	2.097	1.920	-	20.710	3,2%
GASTOS FINANCIEROS	10	81	45	119	51	18	45	123	189	15	29	10	731	0,1%
IMPUESTOS	390	288	-	-	-	704	639	639	1.095	1.079	1.039	964	6.834	1,1%
MAQUINARIA BOD. PLANA	4.813	-	3.704	762	12.486	741	1.968	694	2.168	5.687	952	3.914	37.888	5,9%
DEPRECIACIONES	18.338	18.338	18.199	18.199	18.200	18.199	18.180	18.185	18.239	18.219	18.219	18.185	218.700	34,3%
TOTAL EGRESOS	50.785	41.725	52.645	45.749	56.506	43.996	47.302	45.822	49.736	66.037	55.306	58.022	613.629	96,2%
TOTAL RESULTADO PERIODO	-12.697	-12.330	24.709	13.044	-3.371	-472	992	-13.912	9.606	29.354	16.577	-26.945	24.555	3,8%
RESULTADO ACUMULADO	-12.697	-25.027	-319	12.726	9.355	8.883	9.875	-4.037	5.569	34.923	51.500	24.555		

ANEXO 3

ENSUPERIOR S.A

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADO REAL VS. PROYECTADO 2006

MES	ACUMULADO A DICIEMBRE				DESVIACIÓN
	PROYECCION		REAL		
	USD.	%	USD.	%	
<u>INGRESOS OPERACIONALES</u>					
INGRESOS ALMACENAJE G. S.	441.505	70,5%	378.079	59,2%	-14,4%
INGRESOS MANEJO G.S.	43.059	6,9%	51.250	8,0%	19,0%
INGRESOS SECADO	23.814	3,8%	3.216	0,5%	-86,5%
INGRESOS ALMACENAJE OTROS	107.032	17,1%	162.866	25,5%	52,2%
INGRESOS MANEJO OTROS	5.741	0,9%	39.294	6,2%	584,4%
INGRESOS NO OPERACIONALES	5.084	0,8%	3.479	0,5%	-31,6%
TOTAL VENTAS	626.235	100,0%	638.184	100,0%	1,9%
<u>EGRESOS OPERACIONALES</u>					
ADMINISTRACION	100.070	16,0%	83.108	13,0%	-16,9%
OTROS ADM.(MANT-SUM-TRANSP)	98.957	15,8%	43.719	6,9%	-55,8%
MANO DE OBRA	66.554	10,6%	66.542	10,4%	0,0%
SERV. MANT. Y REP.	20.618	3,3%	27.344	4,3%	32,6%
SERVICIOS	10.745	1,7%	8.268	1,3%	-23,1%
SEGURIDAD Y VIGILANCIA	18.156	2,9%	13.170	2,1%	-27,5%
SEGURO	23.877	3,8%	19.194	3,0%	-19,6%
MATERIALES /DESB./BOD. EXT.	71.713	11,5%	64.649	10,1%	-9,9%
COMBUSTIBLE (DIESEL)	5.214	0,8%	2.771	0,4%	-46,9%
ENERGIA	17.616	2,8%	20.710	3,2%	17,6%
GASTOS FINANCIEROS	2.750	0,4%	731	0,1%	-73,4%
IMPUESTOS	4.456	0,7%	6.834	1,1%	53,4%
MAQUINARIA BOD. PLANA	42.465	6,8%	37.888	5,9%	-10,8%
DEPRECIACION	218.230	34,8%	218.700	34,3%	0,2%
TOTAL EGRESOS	701.422	112,0%	613.629	96,2%	-12,5%
<u>TOTAL RESULTADO PERIODO</u>	-75.188	-12,0%	24.555	3,8%	-132,7%

ANEXO 4
ENSUPERIOR S.A
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARADO 2005 VS. 2006

MES	ACUMULADO A DICIEMBRE				DESVIACIÓN
	2005		2.006		
	USD.	%	USD.	%	
INGRESOS OPERACIONALES					
INGRESOS ALMACENAJE G. S.	438.283	61,0%	378.079	59,2%	-13,7%
INGRESOS MANEJO G.S.	46.465	6,5%	51.250	8,0%	10,3%
INGRESOS SECADO	16.827	2,3%	3.216	0,5%	-80,9%
INGRESOS ALMACENAJE OTROS	162.533	22,6%	162.866	25,5%	0,2%
INGRESOS MANEJO OTROS	25.499	3,5%	39.294	6,2%	54,1%
INGRESOS NO OPERACIONALES	29.443	4,1%	3.479	0,5%	-88,2%
TOTAL VENTAS	719.050	100,0%	638.184	100,0%	-11,2%
EGRESOS OPERACIONALES					
ADMINISTRACION	100.070	13,9%	83.108	13,0%	-16,9%
OTROS ADM.(MANT-SUM-TRANSP)	98.957	13,8%	43.719	6,9%	-55,8%
MANO DE OBRA	66.554	9,3%	66.542	10,4%	0,0%
SERV. MANT. Y REP.	20.618	2,9%	27.344	4,3%	32,6%
SERVICIOS	10.745	1,5%	8.268	1,3%	-23,1%
SEGURIDAD Y VIGILANCIA	18.156	2,5%	13.170	2,1%	-27,5%
SEGURO	23.877	3,3%	19.194	3,0%	-19,6%
MATERIALES /DESB./BOD. EXT.	96.029	13,4%	64.649	10,1%	-32,7%
COMBUSTIBLE (DIESEL)	4.330	0,6%	2.771	0,4%	-36,0%
ENERGÍA	23.322	3,2%	20.710	3,2%	-11,2%
GASTOS FINANCIEROS	1.282	0,2%	731	0,1%	-43,0%
IMPUESTOS	15.310	2,1%	6.834	1,1%	-55,4%
MAQUINARIA BOD. PLANA	43.501	6,0%	37.888	5,9%	-12,9%
DEPRECIACION	218.230	30,3%	218.700	34,3%	0,2%
TOTAL EGRESOS	740.982	103,1%	613.629	96,2%	-17,2%
TOTAL RESULTADO PERIODO	-21.932	-3,1%	24.555	3,8%	-212,0%
Participación de Trabajadores			3.683		
Resultado despues de Part. Trabajadores			20.872		
Impuesto a la Renta			5.218		
SALDO A DISPOSICION DE ACCIONISTAS			15.654		