QUITO, 20 MARZO DEL 2015

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 2.014

1.- ENTORNO ECONOMICO

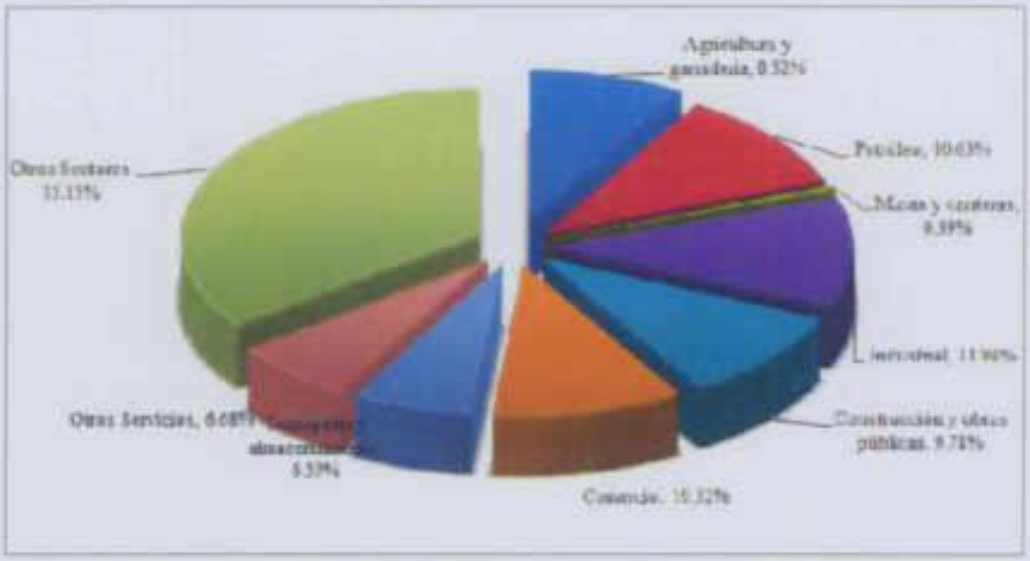
Análisis Global de la Economía Ecuatoriana – Año 2014

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.



**La tasa de crecimiento del año 2014 está realizado en base al nuevo año base del Banco Central (2007).*
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Durante el 2014, los sectores de mayor crecimiento son: agricultura, ganadería, caza y silvicultura 4.20%, la industrias manufactureras (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.

2.- CONSUMO E INVERSION

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.

3.- BALANZA COMERCIAL

Exportaciones.

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 banano, manufactura de papel y cartón y otros industrializados; los productos que han decrecido son: harinas de pescado, enlatados de pescado, otros elaborados del mar, químicos y fármacos, vehículos, otras manufacturas de metales, otras manufacturas de textiles, maderas terciadas y prensadas, como se indica a continuación:

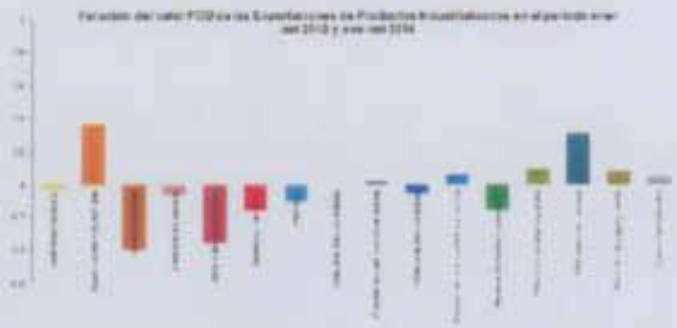
Los productos primarios presentaron un crecimiento del 34.37% en el valor FOB para el período de enero a octubre del 2014 versus enero a octubre de 2013,

alcanzando US$1,998 millones. De los productos primarios el que más incremento presentó en el 2014 son los productos mineros (106.15%).

De los productos primarios los que presentan un decremento en el 2014 son los siguientes: Flores naturales (0.13%), Abacá (10.09%), Frutas (4.19%), Otros primarios (6.11%).

Por otra parte, el valor FOB de las exportaciones tradicionales se incrementó en el período de enero a octubre del 2014 en el 26.20% (US$1,087 millones) en relación al mismo período del año anterior.

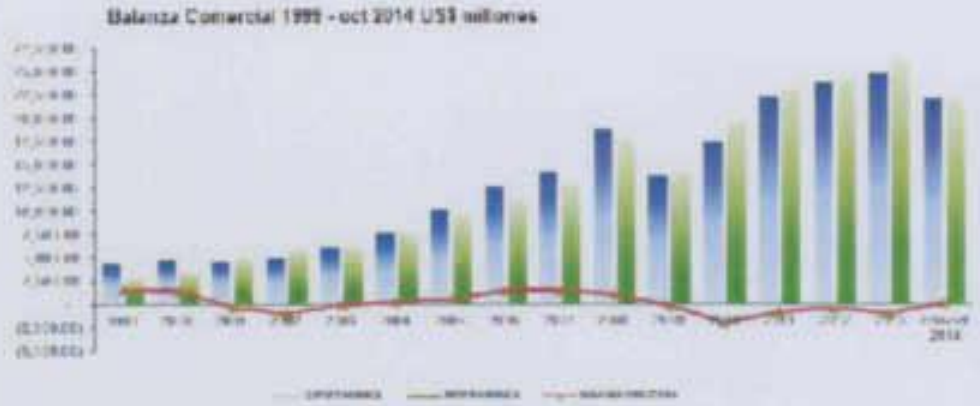
Respecto al valor FOB de las exportaciones no tradicionales, éstas crecieron en el 9.50% en el período de enero a octubre del 2014 en relación al mismo período del año 2013, alcanzando US$5,081 millones.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Para el período de enero a octubre del año 2014 el Ecuador generó un superávit en la balanza comercial de US$135 millones, valor superior en US$1,349 millones al déficit registrado para el mismo período en el año 2013.

El superávit se presenta debido a que las exportaciones entre enero y octubre del 2014 son superiores en el 0.61% a las exportaciones de mismo período.



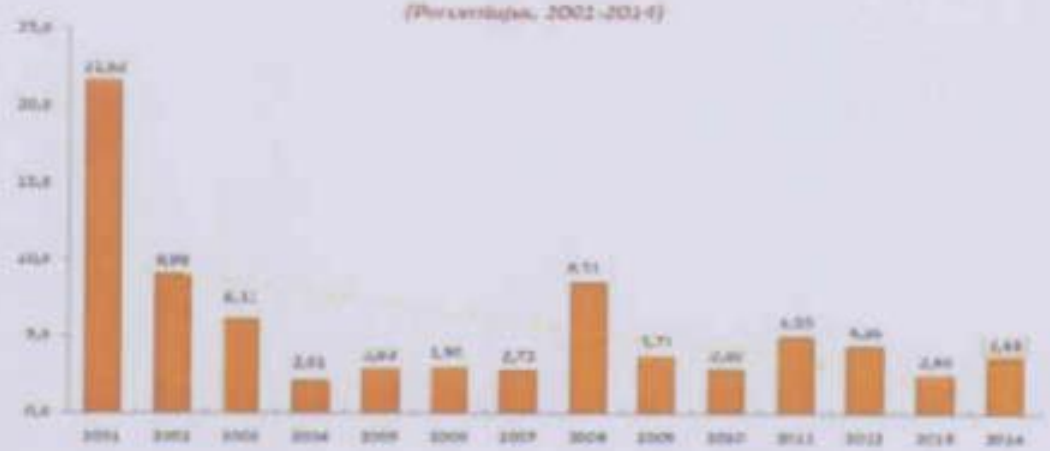
4.- INFLACION

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:

INFLACION ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentajes, 2002 -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 BID, 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.

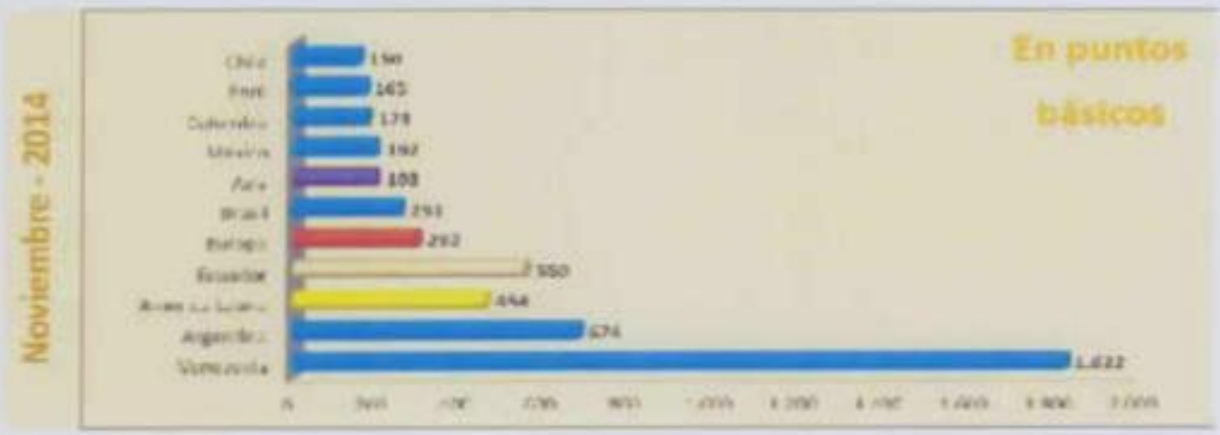
La deuda pública interna presentó un incremento de US$9,927 millones mantenidos en el 2013 a US$11,652 millones mantenidos en octubre del 2014.

6.- *RIESGO PAIS (EMBI)*

El riesgo país (EMBI) es un concepto económico que ha sido abordado académica 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 incorpora 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:



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 período 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.- PROYECIONES EONOMICAS 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 describir los resultadas en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2014

2.- AREA COMERCIAL

Las ventas en el 2014 sobrepasaron los $110 millones de dólares. En comparación al 2013 esto representa un incremento en ventas del 8%. La relación de ventas entre sus principales Líneas de Negocio de Industria y Consumo sigue siendo mayor la primera como lo demuestra el siguiente gráfico en Toneladas Métricas:

INDUSTRIA

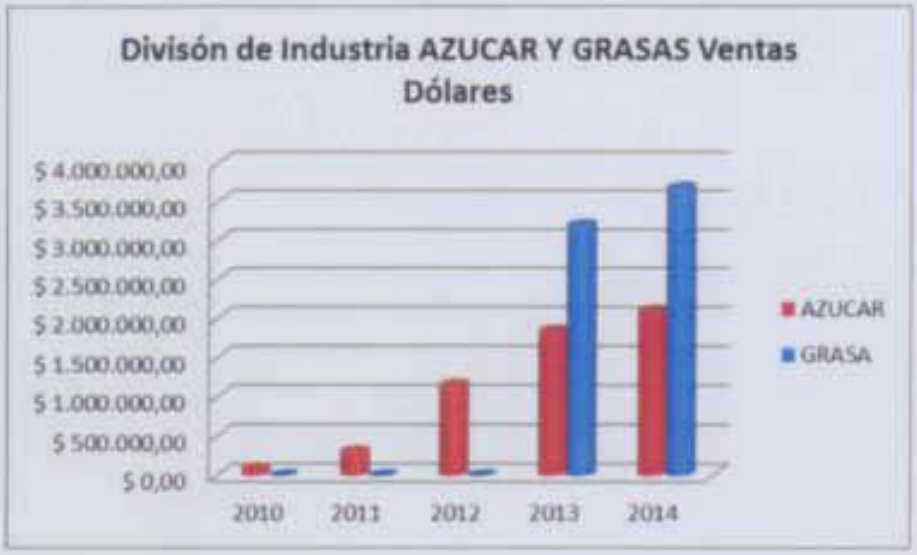
En la Línea de Negocio del Área Industrial, se ha mantenido un crecimiento promedio de los últimos tres años del 8% en ventas tanto en los dólares como en toneladas métricas, es decir, el crecimiento ha tenido pocas variaciones tanto en volumen como en precio

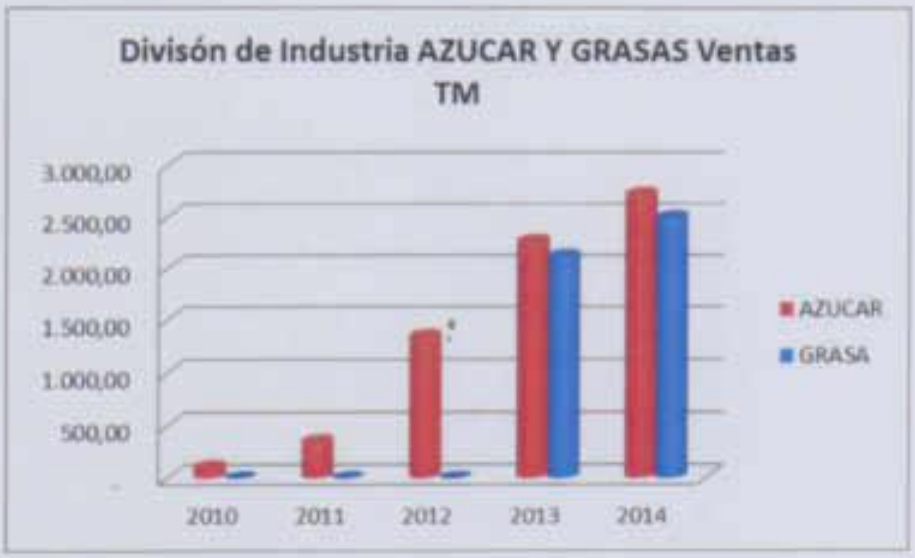
CORPORACIÓN SUPERIOR VENTAS (DÓLARES)						
	Año	2010	2011	2012	2013	2014
INDUSTRIA	HARINA	$ 43.689.008,71	$ 49.530.519,56	$ 53.304.039,00	$ 57.901.660,71	$ 63.180.978,60
	SUBPRODUCT	$ 6.309.213,48	$ 6.482.491,33	$ 7.269.441,29	$ 7.336.406,90	$ 8.009.428,09
	AZUCAR	$ 83.769,80	$ 305.711,30	$ 1.158.107,92	$ 1.843.050,42	$ 2.105.478,15
	GRASA	$ 0,00	$ 0,00	$ 0,00	$ 3.206.182,77	$ 3.693.452,14
	PREMEZCLAS	$ 0,00	$ 0,00	$ 0,00	$ 70.981,23	$ 234.210,71
	TRIGOVTA	$ 61.551,38	$ 84.590,00	$ 96.833,94	$ 84.777,08	$ 5.923,30
	TOTAL INDUSTRIA	**$ 50.143.543,37**	**$ 56.403.312,19**	**$ 61.828.422,15**	**$ 70.443.059,11**	**$ 77.229.470,99**

CORPORACIÓN SUPERIOR VENTAS (TM)						
	AÑO	2010	2011	2012	2013	2014
INDUSTRIA	HARINA	72.409,96	72.209,82	76.958,56	80.475,70	90.449,79
	SUBPRODUCT	25.375,51	26.778,08	26.962,47	26.147,78	30.005,06
	AZUCAR	107,10	352,75	1.348,50	2.262,70	2.721,50
	GRASA	-	-	-	2.122,82	2.496,43
	PREMEZCLAS	-	-	-	39,56	105,97
	TRIGOVTA	110,88	147,33	156,69	117,45	8,10
	TOTAL INDUSTRIA	**98.003,44**	**99.487,97**	**105.426,22**	**111.166,02**	**125.786,85**

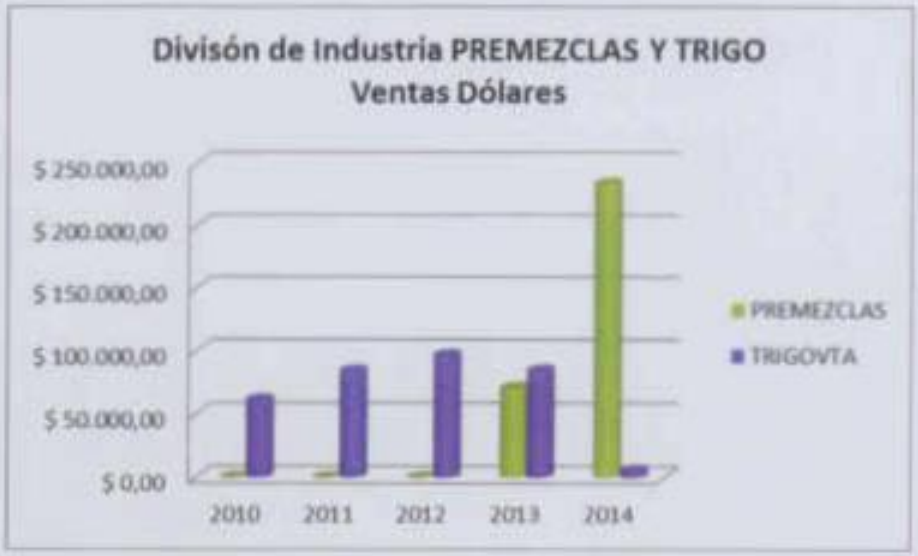
En el 2,014 las ventas de harina llegaron a 90.449 TM que en comparación de las 80.475 TM en el 2013, representan un crecimiento del 12% anual. En facturación del 2014 fue de US $ 63,1 vs. US $ 57,9 de 2013 (millones de dólares) registrando un crecimiento del 9%. Esto es indicación que los precios se han reducido y que las toneladas métricas se han incrementado por una ligera baja en el precio de la Harina que ha sido acompañado por un baja en el costo de la materia prima. Los Subproductos registran crecimiento en dólares vendidos de 15% en comparación al año 2013 y muestran 9% de incremento en las TM vendidas.

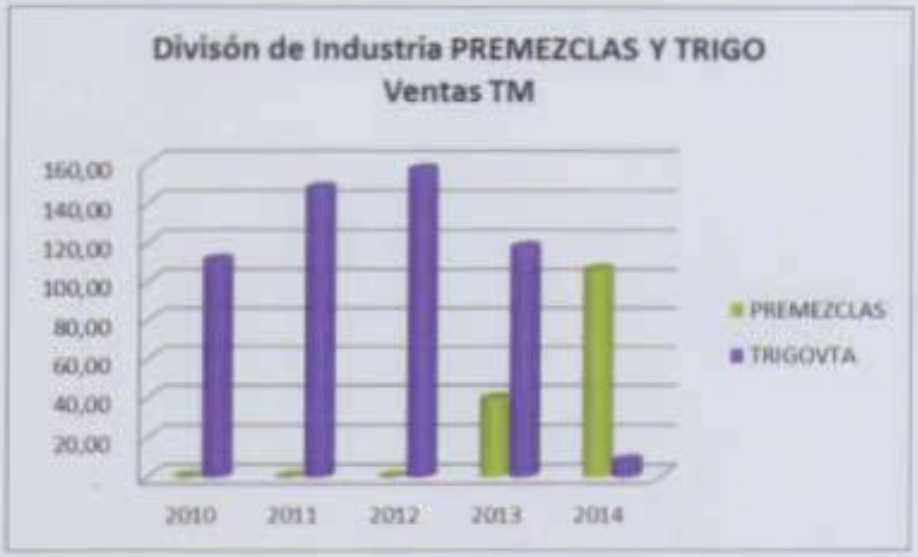
En productos para distribución comparando el año 2013 con 2014, encontramos que:





- *En azúcar se ha incrementado la demanda del servicio de entrega de azúcar evidenciado en un crecimiento del 20% adicional en volumen, sin embargo, el crecimiento del 14% en Ventas demuestra que este producto bajo de precio y como se conoce no bajó su costo.*
- *En grasas se incrementaron las ventas de la marca Aymiel, vendiendo 18% TM adicionales en comparación con el anterior año, sin embargo se evidencia un impulso por descuentos en el producto, pues en dólares el crecimiento fue del 15%*





- *Las premezclas en su segundo año de vida alcanzaron importantes porcentajes de crecimiento, esto se debe a que en el 2013 se vendieron solo cuatro meses del año. Sin embargo cabe recalcar que el crecimiento en TM fue de un 168% y en dólares vendidos fue de 230%, evidencia de un notable incremento en el precio de venta del producto, dado por bajas devoluciones al alcanzar homogeneidad en formulas.*
- *En cuanto a las ventas de trigo cada vez son más fortuitas y menores reduciéndose en 93% tanto en TM como en dólares vendidos.*

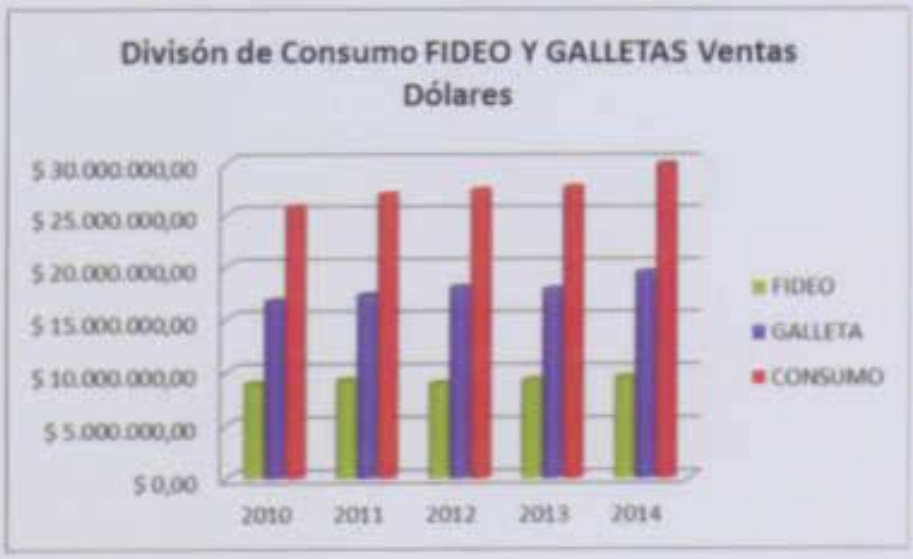
La división de Industria se ha consolidado con la venta de Harina y se la está complementando con la inclusión de productos apalancados en la Cadena de distribución los cuales son parte de la demanda de clientes de Corporación Superior.

CONSUMO

En la Línea de Negocio del Área Consumo, durante los últimos tres años se ha venido revalorizando el precio, siendo el crecimiento en dólares vendidos mayor que el de toneladas vendidas. Entre los años 2013 y 2014 el crecimiento en TM fue de 6% y en dólares vendidos 8%, liderados por el crecimiento tanto en Galletas como en Snacks.

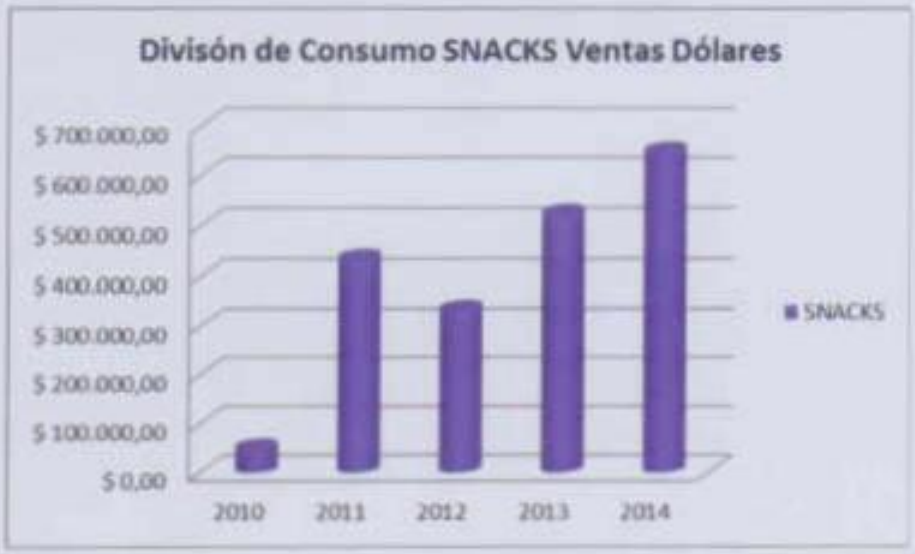
CORPORACIÓN SUPERIOR VENTAS (DÓLARES)						
CONSUMO	Año	2010	2011	2012	2013	2014
	FIDEO	$ 8.878.905,16	$ 9.180.122,37	$ 8.913.621,61	$ 9.186.666,14	$ 9.488.430,16
	GALLETA	$ 16.704.394,53	$ 17.250.083,77	$ 18.010.173,75	$ 17.818.294,61	$ 19.423.920,72
	CARAMELOS		$ 0,00	$ 0,00	$ 0,00	$ 179.946,53
	LICORES	$ 965,51	$ 4.511,76	$ 25.923,92	$ 25.968,48	$ 25.460,88
	QUIFATEX	$ 0,00	$ 0,00	$ 0,00	$ 15.398,01	$ 12.815,46
	SNACKS	$ 50.694,66	$ 436.039,03	$ 334.157,32	$ 524.542,95	$ 648.323,83
	TOTAL CONSUMO	$ 25.634.959,86	$ 26.870.756,93	$ 27.283.876,60	$ 27.570.870,19	$ 29.778.897,58

CORPORACIÓN SUPERIOR VENTAS (TM)						
CONSUMO	Año	2.010,00	2.011,00	2.012,00	2.013,00	2.014,00
	FIDEO	9.576,14	8.999,33	8.595,54	8.273,28	8.563,07
	GALLETA	8.000,46	7.720,28	7.783,73	7.260,14	7.771,07
	CARAMELOS	0,00	-	-	-	47,82
	LICORES	0,15	0,56	2,54	2,37	2,37
	QUIFATEX	-	-	-	1,84	1,35
	SNACKS	11,65	90,29	63,81	131,33	147,15
	TOTAL CONSUMO	17.588,40	16.810,46	16.445,63	15.668,96	16.532,83

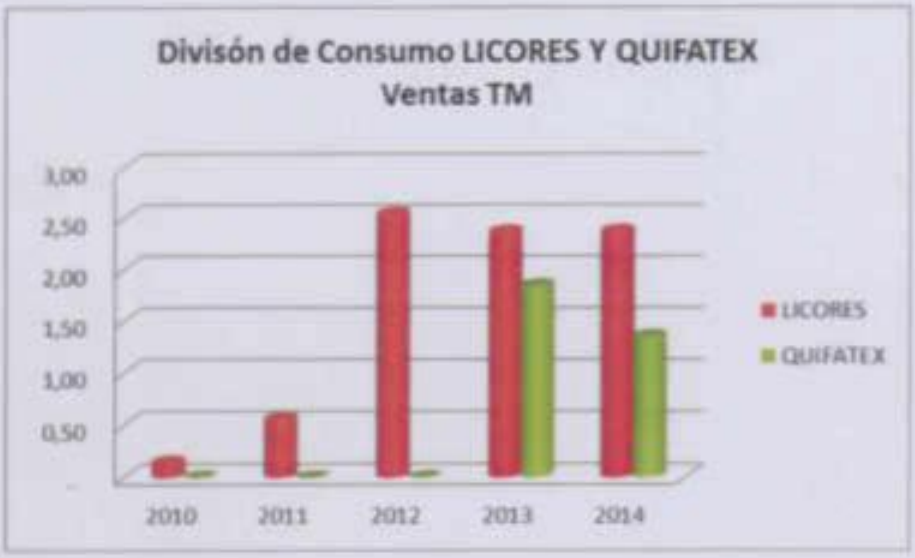


Las marcas consolidadas para Corporación Superior en el área de Consumo son Fideo y Galletas. Ambas evidencian un crecimiento en 2014 sobre las ventas realizadas en el 2013. Hay que tomar en cuenta que la estrategia de revalorizar el precio del producto está en efecto pues productos estrellas se han consolidado en el mercado como son Salticas para Galletas y Amancay para Fideo.

En productos para distribución comparando el año 2013 con 2014, encontramos que:



- *La venta de Snacks en el 2014 en TM ha crecido un 12% y en dólares vendidos 24% en comparación con el 2013. Esto revela que la compañía ha empezado a vender más producto y un mejor mix del mismo, lo cual revaloriza el precio de la línea a 2 veces dólares por cada tonelada métrica vendida. El crecimiento es un poco más conservador ya que al ser una línea de negocio nueva evidenciaba crecimientos de lanzamiento, este año se empezó a regularizar, sin embargo es el mayor crecimiento en comparación con Líneas de Negocio establecidas.*



- *La distribución de licores se ha estancado en volumen y decaído 2% en cuanto a dólares vendidos, básicamente debido a ventas de un mix diferente de productos.*
- *Quifatex fue una alianza que no rindió frutos nunca se alcanzaron ventas importantes y de ambas partes. 2014 es el último año del convenio.*

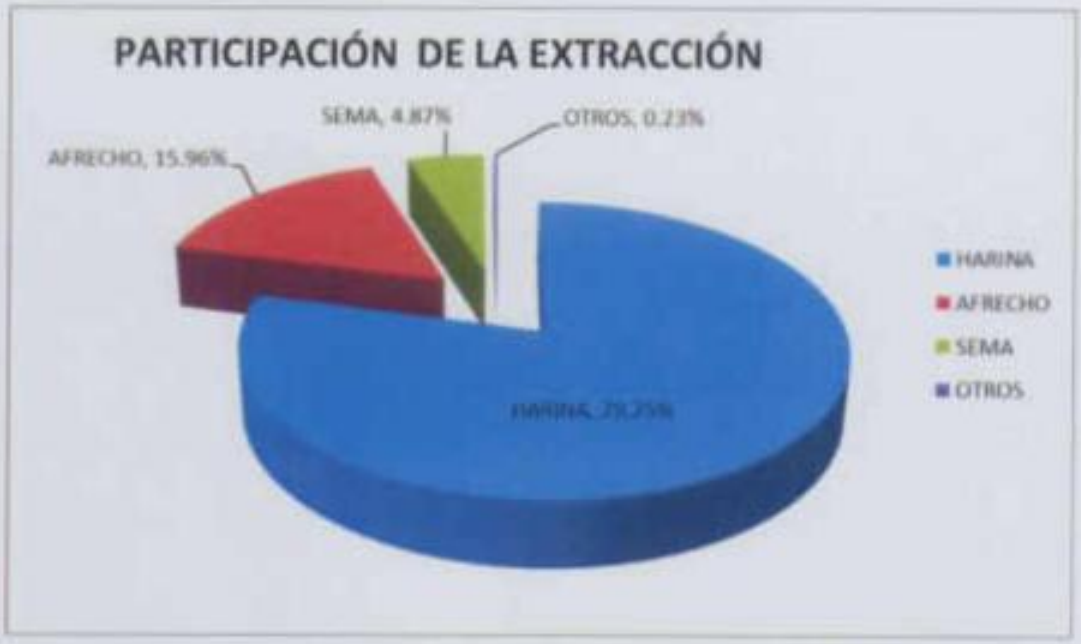
La división de Consumo se ha consolidado con Fideo y Galletas, esta última con potencial de crecimiento. Se ha incurrido en aprovechar la cadena de distribución para incluir nuevos productos complementarios a la división y realizar alianzas estratégicas para inclusión de más productos al mix de productos ofrecidos.

4.- AREA DE PRODUCCION:

La producción se ha mantenido muy estable, obteniendo una molienda global de trigo igual a 114.936 toneladas, con un promedio mensual de 9.578 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 79.25%, Afrecho 15.96% y Sema 4.87%. Esto significa que la empresa aumento sus niveles de extracción en la producción, obteniendo mejor rentabilidad por el saco de harina.



Con respecto a los Sistemas de Gestión, para el mes de Abril, la planta realiza con resultado favorable la Auditoria de seguimiento del Certificado BPM (buenas prácticas de manufactura) y en el mes de Noviembre con éxito la Auditoria de seguimiento del Certificado ISO 22000 con lo que continuamos garantizando a nuestros clientes el buen manejo, calidad e inocuidad en la elaboración de nuestros productos.

5.- INFORMACION FINANCIERA

En el Balance General de Corporación Superior durante los últimos cinco años se puede advertir el gran crecimiento que tiene la empresa al pasar sus activos de US $ 21,2 millones en el año 2010 a US $ 43 millones en el año 2014, Su nivel patrimonial ha crecido de US $ 4 Millones a US $ 13,3 mejorando su nivel de solvencia.

CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A. BALANCE GENERAL (en USD)	NIIF dic-10	NIIF dic-11	NIIF dic.-12	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14
ACTIVO TOTAL	**21.131.366**	**21.235.119**	**28.058.128**	**39.126.610**	**42.981.667**
Caja y equivalentes	2.718.618	1.215.007	2.839.336	5.427.168	8.374.805
CxC comerciales	12.619.282	13.721.221	16.377.681	17.127.071	16.906.150
CxC comerc relac	586.370	54.171	25.138	215.420	1.255.377
Anticipo proveedores	28.797	716.307	101.203	8.350	89.577
Otras cuentas x cobrar	49.570	45.074	108.952	226.016	74.233
Préstamos relacionadas (CxC)		79.948	266.326	5.037.744	
Inventarios	4.016.329	3.106.225	3.551.423	3.502.619	3.686.478
Activo por impuesto corriente	704.084	608.007	744.328	726.532	842.576
Servicios y otros pagos anticipados	84.170	102.786	128.669	168.711	145.579
Activo corriente	**20.811.220**	**19.648.746**	**24.143.056**	**32.439.631**	**31.374.775**
Propiedades planta y equipo	212.265	1.568.119	3.907.737	5.337.329	5.471.541
Inversiones Largo Plazo				1.349.650	1.334.650
CxC cias relacionadas LP					4.800.701
Activo no corriente	**320.146**	**1.586.373**	**3.915.072**	**6.686.979**	**11.606.892**
PASIVO TOTAL	**17.213.723**	**16.534.128**	**20.468.971**	**29.628.656**	**29.625.977**
Obligaciones financieras	3.900.000	5.100.000	6.203.266	4.131.404	3.400.784
CxP comerciales	*2.747.884*	*4.401.072*	*3.267.198*	*2.739.788*	*3.062.502*
CxP comerc (Tago)	*6.640.586*	*4.538.472*	*7.388.586*	*9.450.756*	*9.439.097*
Proveedores total	9.388.470	8.939.544	10.656.184	13.190.544	16.521.599
Otras cuentas x pagar	160.654	159.739	228.130	240.558	206.564
Pasivo por impuesto corriente	1.738.402	829.686	1.186.127	1.005.368	1.525.382
Beneficios por pagar empleados	1.152.273	296.412	733.949	617.429	1.107.546
Pasivo corriente	**15.429.192**	**15.433.962**	**19.127.272**	**19.507.762**	**22.761.875**
Obligaciones financieras LP				8.600.480	5.197.826
Provision Desahucio y Jubilación	778.137	1.091.928	1.333.481	1.451.512	1.597.375
Pasivos por impuestos diferidos	6.394	8.238	8.238	68.902	68.902
Pasivo no corriente	**784.531**	**1.100.166**	**1.341.699**	**10.120.894**	**6.864.102**
Capital social	10.000	1.510.000	1.510.000	1.510.000	1.510.000
Acciones en tesorería				(57.360)	(57.360)
Reserva legal	3.379	483.480	483.480	483.480	483.480
Reserva de capital	91	91	91	91	91
Reserva por valuación	77.734	77.734	77.734	77.734	77.734
Efectos aplicación NIIF	(1.058.712)	(1.083.793)	(1.083.793)	(1.083.793)	(1.083.793)
Utilidades retenidas	4.885.155	3.713.479	6.556.645	8.567.802	12.425.536
Utilidades retenidas	4.885.155	2.324.012	2.816.772	5.862.333	8.567.804
Utilidad de ejercicio		1.389.467	3.739.873	2.705.469	3.857.734
PATRIMONIO	**3.917.643**	**4.700.991**	**7.589.167**	**9.497.954**	**13.355.690**

En el análisis vertical siguiente podemos ver que el activo corriente al 2014 constituye el 72% de la operación y el pasivo corriente el 42% de la operación, lo cual demuestra el buen manejo de la compañía en su capital de operación.

CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A. BALANCE GENERAL (en USD)	dic-11	ANALISIS VERTICAL dic.-12	dic.-13	dic.-14
ACTIVO TOTAL	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Caja y equivalentes	5,7%	10,1%	13,9%	17,5%
CxC comerciales	64,6%	58,4%	43,8%	41,0%
CxC comerc relac	0,3%	0,1%	0,6%	0,5%
Anticipo proveedores	3,4%	0,4%	0,0%	0,2%
Otras cuentas x cobrar	0,2%	0,4%	0,6%	0,2%
Préstamos relacionadas (CxC)	0,4%	0,9%	12,9%	0,0%
Inventarios	14,6%	12,7%	9,0%	10,0%
Activo por impuesto corriente	2,9%	2,7%	1,9%	1,7%
Servicios y otros pagos anticipados	0,5%	0,5%	0,4%	0,8%
Activo corriente	**92,5%**	**86,0%**	**82,9%**	**71,9%**
Propiedades planta y equipo	7,4%	13,9%	13,6%	13,1%
Inversiones Largo Plazo	0,0%	0,0%	3,4%	3,2%
CxC cias relacionadas LP	0,0%	0,0%	0,0%	11,7%
Activo no corriente	**7,5%**	**14,0%**	**17,1%**	**28,1%**
PASIVO TOTAL	**77,9%**	**73,0%**	**75,7%**	**62,2%**
Obligaciones financieras	24,0%	22,1%	10,6%	4,6%
CxP comerciales	*20,7%*	*11,6%*	*7,0%*	*8,5%*
CxP comerc (Tiga)	*21,4%*	*26,3%*	*26,7%*	*26,6%*
Proveedores total	42,1%	38,0%	33,7%	35,2%
Otras cuentas x pagar	0,8%	0,8%	0,6%	0,5%
Pasivo por impuesto corriente	3,9%	4,2%	2,6%	1,0%
Beneficios por pagar empleados	1,4%	2,6%	1,6%	1,1%
Pasivo corriente	**72,7%**	**68,2%**	**49,9%**	**42,4%**
Obligaciones financieras LP	0,0%	0,0%	22,0%	16,3%
Provisión Desahucio y Jubilación	5,1%	4,8%	3,7%	3,4%
Pasivos por impuestos diferidos	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%
Pasivo no corriente	**5,2%**	**4,8%**	**25,9%**	**19,8%**
Capital social	7,1%	5,4%	3,9%	3,7%
Acciones en tesorería	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%
Reserva legal	2,3%	1,7%	1,2%	1,2%
Reserva de capital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reserva por valuación	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%
Efectos aplicación NIF	-5,1%	-3,9%	-2,8%	-2,6%
Utilidades retenidas	17,5%	23,4%	21,9%	35,6%
Utilidades retenidas	10,9%	10,0%	15,0%	20,7%
Utilidad de ejercicio	6,5%	13,3%	6,9%	14,8%
PATRIMONIO	**22,1%**	**27,0%**	**24,3%**	**37,8%**

La Compañía ha demostrado una mayor expansión en ventas, lo cual le ha permitido ganar en participación de mercado y alcanzar un mejor posicionamiento de sus productos y marcas. El mayor crecimiento de las ventas se ha enfocado en las líneas de venta más representativa y que han generado mayor margen para la empresa.

Estado de Resultados:

A diciembre del 2014 las ventas netas de CORPORACION SUPERIOR S.A. fueron US $ 110,4 millones, monto que representó un crecimiento de 8.0% en relación a las ventas del 2013 (USD 102 millones). En los últimos 3 años el crecimiento promedio de las ventas fue de 8%.

A diciembre del 2014, el margen bruto fue del 21,1%, mayor en 2,2% con respecto al 18,9% del año 2013 debido a una disminución en el costo de ventas, lo cual está directamente asociado al comportamiento del precio de la materia prima. Para el próximo año (2015) se espera que el precio del trigo continúe bajando con lo cual el escenario de margen bruto será similar o mayor al presentado en el año 2014. A continuación se presente un resumen de los resultados de la compañía del 2010 al 2014

CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A. ESTADO DE RESULTADOS (en USD)	NIIF dic-10	NIIF dic-11	NIIF dic.-12	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14
Ingresos	80.809.478	87.899.765	94.358.413	102.313.271	110.459.591
Costo de ventas	(62.647.818)	(74.396.583)	(76.562.164)	(82.927.015)	(86.523.312)
Utilidad bruta	**18.161.660**	**13.503.182**	**17.796.249**	**19.386.256**	**23.936.279**
Gastos de ventas	(8.985.752)	(9.883.995)	(10.935.822)	(12.454.329)	(14.205.094)
Gastos de administracion	(1.555.720)	(1.506.767)	(1.874.984)	(2.300.712)	(2.772.972)
Gastos administración y ventas	(10.541.472)	(11.390.762)	(12.810.806)	(14.755.041)	(16.978.065)
Depreciaciones	(4.325)	(33.885)	(104.174)	(291.563)	(369.429)
Total gastos operacionales	**(10.545.797)**	**(11.424.647)**	**(12.914.980)**	**(15.046.604)**	**(17.347.494)**
Utilidad operativa	**7.615.863**	**2.078.535**	**4.881.269**	**4.339.652**	**6.588.784**
Gastos financieros	(236.473)	(322.240)	(424.585)	(706.013)	(736.203)
Otros ingresos		29.174	156.971	280.136	425.223
Otros gastos	(46.811)	(208.372)	(194.149)	(678.476)	(388.475)
Utilidad antes de impuestos	**7.332.579**	**1.577.097**	**4.419.506**	**3.235.299**	**5.889.328**
Participación trabajadores	(1.109.601)	(254.020)	(679.633)	(544.752)	(924.482)
Impuesto a la renta	(1.421.934)	(514.648)	(896.708)	(679.124)	(1.107.112)
Utilidad neta	**4.801.044**	**808.429**	**2.843.165**	**2.011.423**	**3.857.734**

Para CORPORACIÓN SUPERIOR S.A., existe una alta perspectiva de mantenimiento de margen bruto ya que la diversificación de productos, enfocada a productos de mayor margen hace que en su conjunto la rentabilidad de la compañía se mantenga o mejore.

Dentro de los principales componentes del costo, en el 2014 el costo de ventas representa el 78,3, % sobre ingresos totales, en lugar del 81,1% del 2013. Los Gastos Administrativos y Comerciales se han situado en un promedio del 15,7%.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (en miles USD)	NIIF dic-10	NIIF dic-11	NIIF dic.-12	NIIF dic.-13	NIFF dic.-14
Ventas netas	100%	100%	100%	100%	100%
Costo de ventas	-77,5%	-84,6%	-81,1%	-81,1%	-78,3%
Utilidad bruta	**22,5%**	**15,4%**	**18,9%**	**18,9%**	**21,7%**
Gastos de ventas	-11,1%	-11,2%	-11,6%	-12,2%	-12,9%
Gastos de administracion	-1,9%	-1,7%	-2,0%	-2,2%	-2,5%
Total gastos operacionales	**-13,1%**	**-13,0%**	**-13,7%**	**-14,7%**	**-15,7%**
Utilidad operativa	**9,4%**	**2,4%**	**5,2%**	**4,2%**	**6,0%**
Gastos financieros	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,7%	-0,7%
Ingresos por intereses	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	0,4%
Otros ingresos/gastos	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,7%	-0,4%
Utilidad antes de part e imptos	**9,1%**	**1,8%**	**4,7%**	**3,2%**	**5,3%**
Participación trabajadores	-1,4%	-0,3%	-0,7%	-0,5%	-0,8%
Impuesto a la renta	-1,8%	-0,6%	-1,0%	-0,7%	-1,0%
Utilidad neta	**5,9%**	**0,9%**	**3,0%**	**2,0%**	**3,5%**

Margen de utilidad sobre ventas

CORPORACION SUPERIOR	NIF dic-10	NIF dic-11	NIF dic.-12	NIF dic.-13	NIFF dic.-14
Margen neto / ventas	5,9%	0,9%	3,0%	2,0%	3,5%

A diciembre del 2014 se evidencia una mejora de la utilidad neta respecto a diciembre de 2013, debido a un menor costo de ventas y a una mejor absorción de los costos fijos en función del mayor volumen de ventas. A Diciembre de 2014 la utilidad neta fue USD 3,8 millones, equivalente al 3.5% sobre ventas

A diciembre de 2014 la rentabilidad sobre los activos fue de 9% y sobre el patrimonio 28,9% porcentajes mayores a los registrados en el 2013 debido a un aumento en la utilidad neta.

A diciembre del 2014 el total de activos creció en un 10% en relación a diciembre del 2013.

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

Indicadores financieros

CORPORACION SUPERIOR	NIF dic-10	NIF dic-11	NIF dic.-12	NIF dic.-13	NIFF dic.-14
Operación					
Crecimiento en ventas		8,8%	7,3%	8,4%	8,0%
Crecimiento activo		0,5%	32,1%	39,4%	9,9%
Ventas / Activo Fijo	380,7	56,1	24,1	19,2	20,2
Liquidez					
Activo corriente / Pasivo corriente	1,3	1,3	1,3	1,7	1,4
Capital de trabajo (en USD)	4.382.028	4.214.784	5.015.784	12.931.869	8.612.900
Prueba ácida	1,0	1,1	1,1	1,5	1,2
Rentabilidad					
Margen bruto / ventas	22,5%	15,4%	18,9%	18,9%	21,7%
Margen operativo / ventas	9,4%	2,4%	5,2%	4,2%	6,0%
Margen neto / ventas	5,9%	0,9%	3,0%	2,0%	3,5%
ROA	22,7%	3,8%	10,1%	5,1%	9,0%
ROE	122,5%	16,5%	34,4%	21,2%	28,9%
Utilidad por acción (USD)		5,4	18,8	13,3	25,5
EBITDA (miles USD)	7.573.377	1.933.502	4.948.745	4.348.383	7.128.331
Endeudamiento					
Pasivo / Activo total	81%	78%	73%	76%	69%
Pasivo / Patrimonio	4,4	3,4	2,5	3,1	2,2
Pasivo / Ventas	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
Deuda financiera / EBITDA	0,5	2,7	1,3	3,0	1,2
Solvencia					
Patrimonio/Activo Total	18,5%	23,0%	29,5%	24,3%	31,1%
Capital social / Activo total	0,0%	7,1%	5,4%	3,9%	3,5%
Eficiencia					
Gastos operativos/Ventas	-13,1%	-13,0%	-13,7%	-14,7%	-15,7%
Actividad					
Rotación cxc	56	54	57	59	55
Rotación inventario	23	17	16	15	16
Rotación proveedores	54	44	46	52	65
Ciclo de caja (en días)	(25)	(27)	(27)	(22)	(7)

Liquidez

INDICADORES FINANCIEROS	NIIF dic.-10	NIIF dic.-11	NIIF dic.-12	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14
Liquidez					
Activo corriente / Pasivo corriente	1.3	1.3	1.3	1.7	1.4
Capital de trabajo (en USD)	4.382.025	4.214.784	5.015.784	12.831.869	8.612.800
Prueba acida	1.0	1.1	1.1	1.5	1.2

A diciembre del 2014, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 1.4 veces, superior a los niveles registrados en los dos años anteriores. Su capital de trabajo a diciembre del 2014 fue USD 8,6 millones. El 41% de los activos corrientes corresponde a cartera comercial; 17% a caja y equivalentes; 10% a inventarios; mientras que las otras cuentas del activo corriente son menos representativas.

Los activos corrientes de CORPORACIÓN SUPERIOR S.A. demuestran altos niveles de liquidez, por un lado la cartera es diversificada en una base de más de 6500 clientes y tasas de cartera vencida que bordean el 3%, y por otro lado, un inventario altamente cotizado en el mercado, el cual es de rápida realización.

Con relación a las obligaciones corrientes, a diciembre 2014, el 35% del pasivo corriente correspondió a proveedores mientras que el 21% a préstamos bancarios.

CORPORACION SUPERIOR S.A., mantiene días de rotación promedio de pago a proveedores que bordean los 65 días lo cual le ha permitido financiar sin costo parte de su operación ya que recupera su cartera a los 55 días (4 días menos que el año anterior que fue de 59 días) y su inventario tiene una rotación de 16 días

Rotación de cuentas por cobrar

CORPORACION SUPERIOR	NIIF dic.-10	NIIF dic.-11	NIIF dic.-12	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14
Actividad					
Rotación cxc	56	54	57	59	55

A diciembre del 2014, la deuda financiera total, de corto y largo plazo fue US $ 8,6 millones el lugar de los 13 millones del año 2013, debido a que pre cancelo algunos créditos. . El 4,6 % de la deuda total está en el corto plazo y el 16,3% corresponde a largo plazo. CORPORACION SUPERIOR S.A. ha logrado obtener financiamiento de las principales instituciones bancarias del Ecuador. La tasa de interés otorgada por las instituciones bancarias es 7,51% siendo una de las más competitivas del mercado

Endeudamiento

CORPORACION SUPERIOR	NIIF dic-10	NIIF dic-11	NIIF dic.-12	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14
Pasivo / Activo total	81%	78%	72%	76%	69%
Pasivo / Patrimonio	4.4	3.5	2.7	3.1	2.2

CORPORACION SUPERIOR S.A. *bajo sustancialmente la deuda financiera con costo y representa tan solo el 20% del pasivo total corresponde, el resto de financiamiento es pasivo con terceros sin costo financiero y cuya participaci''on ha bajado del 81% al 69%.*

El peso relativo de los pasivos en relación al activo total se muestra controlado y dentro de rangos altamente competitivos en la industria, esta relación se ha visto fortalecida porque el nivel patrimonial de la empresa ha aumentado de manera consistente.

Los accionistas de ***CORPORACIÓN SUPERIOR S.A.*** *no han realizado distribución de dividendos.*

El indicador de deuda financiera /EBITDA a diciembre del 2014 fue de 1,2 veces valor inferior al registrado en el año 2013 de 3,4 veces.

6.- RECURSOS HUMANOS

1) SUBISTEMA SELECCIÓN DE PERSONAL:

Se continuó con la selección de personal utilizando los recursos internos de la compañía.

- *Se contrató un especialista en la selección de personal para solventar el número de procesos de selección y calidad en el mismo.*

ACTIVIDAD	*CARGOS SELECCIONADOS*
PROCESOS DE SELECCIÓN REALIZADOS	*61*

- *Se contrató un proveedor para el manejo de evaluaciones psicométricas. Esto ayudó a tecnificar el proceso de selección y brindó herramientas para la toma de decisiones efectiva en el proceso de selección.*

  Gráfico Evaluaciones Psicométricas.

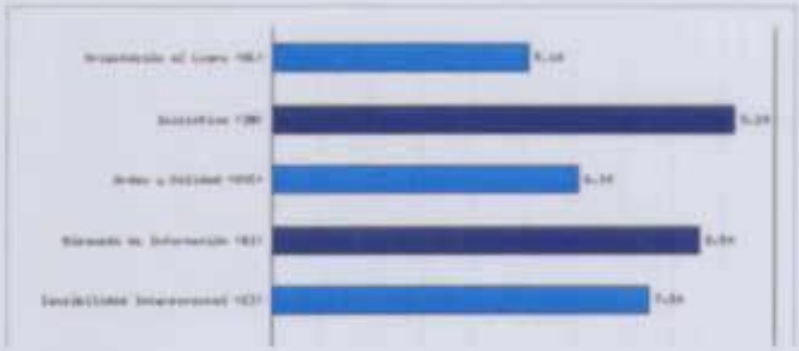
evaluar

Resumen General

Superior

APLICACIÓN AREA COMERCIAL
BATERÍA PSICOMÉTRICA

	Sigla	Factor	Valor Obtenido	Promedio Proceso
1	OL	Orientación al Logro	5.14	5.23
2	IN	Iniciativa	5.20	5.30
3	OYC	Orden y Calidad	4.14	4.20
4	BI	Búsqueda de Información	4.94	5.10
5	SI	Sensibilidad Interpersonal	7.30	6.99
6	OC	Orientación al cliente	7.30	6.83



2) Estructura y Manual de Funciones

Se actualizó el Manual de funciones, incorporando todos los requisitos obligatorios por las entidades externas (funciones, riesgos laborales, equipos de protección personal y requisitos médicos). Toda la información está cargada en el sistema ISOTECH y es entregada a todo el personal nuevo en el proceso de inducción.

Se actualizó todas las estructuras de Corporación Superior y fueron entregados a los líderes y cargados en el sistema ISOTECH.

[illegible]	N/A

[illegible]	[illegible]	[illegible]
MECÁNICOS	[illegible]	5
FÍSICOS	[illegible]	2
BIOLÓGICOS	[illegible]	1
[illegible]		0
QUÍMICOS		0
PSICOLÓGICOS	[illegible]	3

EQUIPO DE PROTECCIÓN INDIVIDUAL PARA EL PUESTO DE TRABAJO

PUESTO DE TRABAJO				X	X							X				

3) SUBSISTEMA DE INDUCCION DE PERSONAL:

Se continuó con el proceso de inducción estructurado mediante el cronograma de Inducción para Corporación Superior a Nivel Nacional, trabajando en el fortalecimiento de la cultura empresarial por medio de inducciones realizadas por el equipo de RRHH y áreas de negocio.

4) SUBSISTEMA DE SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

- *Se levantó toda la información de gestión de Seguridad en función a los requisitos tanto del IESS como el Ministerio de Relaciones laborales (Ahora Ministerio del Trabajo).*

- *Se actualizó los Comités paritarios en cada sucursal, y a su vez se coordinó las gestión de este.*

- *Se ejecutó las capacitaciones a Comités paritarios para la gestión de seguridad industrial.*

- *Se coordinó el levantamiento del Plan de Emergencia de La Prensa y Murialdo.*

Finalmente, estamos ya en el Proceso final de la Emisión de Obligaciones de la empresa por un monto de US $ 10,000,000,00 de dólares que se deberá instrumentar a principios de mayo. Se ha pasado todos los procesos de calificación y se obtuvo la Calificación AAA- con lo cual estaremos participando como actores en el mercado de valores para obtener financiamiento a largo y corto plazo con tasas atractivas de mercado.

Esta emisión tiene las siguientes condiciones y compromisos:

PROPUESTA: ESTRUCTURA Y CONDICIONES FINANCIERAS	
Monto:	USD10MM
Plazo:	5 años
Tasa de interés:	8.25% (por año)
Forma de pago de capital:	Semestral, pagos iguales
Forma de pago de interés:	Trimestral
Destino de los recursos:	USD5MM sustitución pasivos bancarios USD5MM pago proveedor de trigo
Compromisos financieros:	1. Limitar la distribución de dividendos al 25% de la utilidad neta del ejercicio inmediato anterior. Los resultados acumulados a la fecha de autorización de la oferta pública se mantendrán en reservas facultativas hasta el pago total de la emisión.
	2. Mantener una relación Deuda financiera (Bancos + Mercado de Valores)/ EBITDA inferior a 2.5 veces. Revisión semestral.
	3. Mantener cuentas por cobrar con compañías relacionadas únicamente para el giro del negocio

Atentamente,

Santiago Vergara A.
Gerente General
Corporación Superior. SA.