QUITO, 23 MARZO DEL 2016

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 2.015

1.- ENTORNO ECONOMICO

La evolución del crecimiento del PIB *nacional ha pasado de 3,7% en 2014 a 0,4% en 2015. Esto desaceleración se ha debido a la brusca caída de los precios del petróleo, iniciada en el último trimestre de 2014 y al fortalecimiento del dólar frente a las demás monedas que tiene comercio nuestro país que ha abaratado las importaciones y encarecido las exportaciones.*

La producción nacional de crudo *en el periodo 2010-2014 había venido incrementándose a una tasa promedio anual de 3,5%. Sin embargo la producción entre enero-noviembre 2015 disminuyó 2.2% con relación a igual periodo de 2014. Según el BCE, la disminución de la producción se asocia con la caída de los precios del petróleo en el mercado internacional, que hizo que el Gobierno modifique las inversiones en el sector y recorte la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.*

La delicada situación del mercado de uno de nuestros principales productos de exportación se ha deteriorado aún más, pues se incrementó la oferta de crudo en un millón de barriles diarios por el regreso de Irán al mercado, y a pesar de la posición de Arabia Saudita, Venezuela, Rusia y Qatar de mantener los niveles de producción, se prevé que los precios bajos de crudo se mantendrán en el corto plazo.

Inflación. *La inflación a diciembre de 2015 llego a 3,38% (comparado con 3,67% en diciembre de 2014). En el periodo comprendido entre los años 2010 y 2015, el nivel de inflación del país ha sido en promedio 3,78%.*

Según el reporte del BCE, la inflación del país fue más baja del promedio de 4,15% registrado en un grupo de 16 países analizados, en su mayoría América Latina.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial. *Al analizar el saldo de la balanza comercial con los datos cortados de enero-noviembre de cada año, incluido 2015, se observa que la reducción del déficit que se habría logrado en 2014 que fue solo de $ -109.72 millones llegó a noviembre 2015 a $ -2,028, 29 millones, debido a la drástica reducción de la balanza comercial petrolera que fue del 61%.*

El importante deterioro en la balanza comercial a finales de 2014 Obligo al Gobierno a profundizar las medidas adoptadas sobre comercio exterior de restricciones arancelarias y cuotas de importación implementadas en 2014. Esta medida calificada de emergencia por la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, determino la aplicación de sobretasas arancelarias entre 5% y 45% sobre 2.964 subpartidas que afectan a 32% de las importaciones. La organización Mundial de Comercio (OMC) autorizó la aplicación de la medida en octubre de 2015, y dado su carácter de temporal con vigencia de 15 meses, conoció también el cronograma de su desmantelamiento, que inició en febrero del presente año.

Otro aspecto importante en los temas comerciales es la ratificación del acuerdo comercial alcanzado con la Unión Europea una vez que se obtuvo el beneplácito de los socios de la Comunidad Andina. Colombia y Perú, se espera que entre en su plena vigencia en el segundo semestre de 2016, luego de la aprobación del Parlamento Europeo.

Inversión extranjera Directa (IED). *El registro de IED en el periodo enero-septiembre 2015 llegó a $ 516,26 millones, monto superior en $ 73 millones al flujo que se obtuvo en igual periodo de 2014. Como varios analistas han destacado reiteradamente, la IED que ha atraído el país no ha representado un flujo importante de recursos.*

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Reservas internacionales (Ri), oferta monetaria y liquidez total. *El nivel de RI cerro en el 201 5 con un saldo de $ 2.495.96 millones ($ 3.949,07 millones en 2014). En el Ecuador las reservas internacionales sirven para cubrir la emisión de moneda fraccionaria en circulación, las reservas bancarias del sistema financiero privado depositadas en el BCE y los depósitos de la banca pública.*

La liquidez total a diciembre 2015 llegó a $ 39.599, 53 millones, y la liquidez total se redujo -1 ,3% en 2015.

Captaciones del sistema financiero, cartera y volumen de crédito. A diciembre de 2015, las captaciones del sistema presentaron un decrecimiento anual de -10,7%, con un saldo de 29.210,86 millones. El comportamiento de los depósitos en el sistema financiero refleja directamente el desarrollo de la actividad económica. El comportamiento de la cartera por vencer, que a diciembre de 2015 llegó a $ 25.602,79 millones con una reducción de -4,5% respecto a 2014, responde a la estrategia de las instituciones financieras porproteger la liquidez del sistema.

Morosidad de la cartera. *La desaceleración de la actividad económica y el comportamiento de los depósitos, que han limitado la disponibilidad de recursos para la concesión de crédito, han incidido en los resultados de la banca en los últimos años. A 2015 el índice de morosidad deterioró y se ubicó en 3,66% a diciembre para todo el sistema bancario. Esta situación se originaría por la desaceleración de las actividades*

productivas y comerciales, la menor disponibilidad de ingresos de las familias y los primeros efectos sobre el empleo de la recesión económica general.

SECTOR FISCAL

Ingresos. *Por la caída de los precios de petróleo, a diciembre de 2015 los ingresos petroleros representaron solamente 11 ,1 % (18.5% al2014) de los ingresos registrados que fueron de $20.344,49 millones ($ 20.380,36 millones en 2014). Se debe destacar el comportamiento de los ingresos no petroleros, impulsados básicamente por el mejoramiento y la profundización de la recaudación tributaria.*

Gastos y déficit. *Las cifras de gastos a diciembre 2015 llegaron a un total de $ 24.1 49,1 3 millones, registrando una reducción de -9,9% respecto al año anterior. Las reducciones más importantes se han dado en gastos de capital (-50.3%) y transferencias (-30,8%). Los rubros de gastos corrientes y otros gastos tuvieron disminuciones mínimas de 3,3% y, por el contrario, los rubros de compras de bienes y servicios y de sueldos tuvieron incrementos de 26,4% y 16,2%, respectivamente. El déficit registrado a diciembre de 21 05 alcanzó la cifra de $ -3.804,64 millones.*

Déficit por comercialización Interna de derivados de petróleo. El monto más significativo del subsidio, cercano a $ 2 mil millones, se lleva el diésel, seguido por el de la nafta de alto octano que bordea los $ 1.400 millones. De enero a noviembre del 2015 el monto total del subsidio llegó a 1.662,12 millones, lo que representó una reducción de -54.4% del monto del año anterior.

A partir de octubre de 2015, Petroecuador estableció una elevación mensual de dos centavos por galón en la venta de gasolina súper hasta igualar su precio al nivel de los otros distribuidores y, además, informó su intención de trasladar al sector privado sus estaciones. Asimismo, a fines de abril de 2015, la Agencia de Regulación y Control de Electricidad elevó la tarifa de energía eléctrica para el sector comercial e industrial. Finalmente, el inicio de la producción de energía de las hidroeléctricas, que entrarían en operación este año, hará que se elimine la importación de combustible para la generación termoeléctrica que ha demandado el uso de ingentes recursos fiscales para atenderla.

Movimiento de la deuda pública. La deuda pública total, entre 2011 y noviembre de 2015, pasó de $ 14.561,79 millones a $ 32. 847.50 millones, lo que implica un crecimiento de 125.6% en el periodo. Este incremento se explica por el comportamiento de la deuda externa pública, que había tenido un crecimiento moderado promedio de 12% en 2011 y 2012, que creció luego a 18.8% el siguiente año y en 2014 creció 36.1%.

La deuda pública, en su proporción con relación al PIB ha ido aumentando y pasó de representar 18.4% del PIB en 2011 a 33.2% a noviembre de 2015, porcentaje que se acerca al límite porcentual de 40% permitido por la Constitución.

En el sector fiscal, el Gobierno por la pronunciada reducción de ingresos de caja, por la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, ha aplicado medidas de corto plazo como la búsqueda y la contratación de mayor endeudamiento, el uso de la

liquidez interna, la entrega de activos estatales a cambio de recursos frescos y la reducción de subsidios.

***Mercado Laboral**. Los indicadores laborales presentados por el INEC, en la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo a diciembre 2015, señalan que, a nivel nacional, el empleo adecuado es de 46,5% de la población económicamente activa, lo que representa una disminución estadísticamente significativa de 2,8 puntos porcentuales con respecto al 49,3% de diciembre de 2014. El empleo inadecuado nacional fue de 48,1% en diciembre de 2015, en comparación con 46.7% del mismo periodo de 2014, es decir, un incremento anual de 1,4 puntos porcentuales. Finalmente la tasa de desempleo nacional a diciembre de 2015 se ubicó en 4,8%, con una variación de 1 punto porcentual respecto al 3,8% de 2014, que es estadísticamente significativa.*

PERSPECTIVAS GENERALES PARA 2016

Para 2016, el Banco Central del Ecuador (BCE) efectuó una previsión de crecimiento de la economía del país de 1%, pronostico más optimista que el de los organismos internacionales mencionados.

Según los organismos multilaterales, las proyecciones del crecimiento mundial para los próximos años muestran bajas tasas de expansión, apoyadas por la lenta recuperación de las economías desarrolladas. A esto se suma el bajo crecimiento del comercio mundial, cuyo volumen se espera que crezca 2,5% en 2016, y se vaticina que los precios de las materias primas se mantendrán en los valores registrados a fines del año anterior. En el ámbito de los mercados financieros se espera que se tomen más complejas las condiciones de disponibilidad de flujos financieros por la menor liquidez global y un gradual aumento del costo de los recursos.

En el 2015, se aprobó un presupuesto para 2016 con una reducción de 17,8% y con la aplicación de supuestos más realistas con relación al año anterior, y se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la inversión Extranjera (Ley APP). Estos dos hechos hacían prever el apoyo de la inversión privada para superarla. Sin embargo, las proyecciones del mercado de petróleo evidencian que el equilibrio de la oferta y la demanda tomará mayor tiempo en definirse. De hecho, el precio de referencia WTI a fines de enero de 2016 fue de $ 33,63(el crudo local se vende con castigo), por lo que el precio de $ 35 por barril del presupuesto luciría demasiado optimista.

Por otro lado, tanto para cubrir el cierre del presupuesto de 2015 como para el financiamiento del déficit del presupuesto de 2016, que llega a $ 6.600 millones, se torna imperativo la contratación de endeudamiento externo que en la actualidad es escaso y de alto costo.

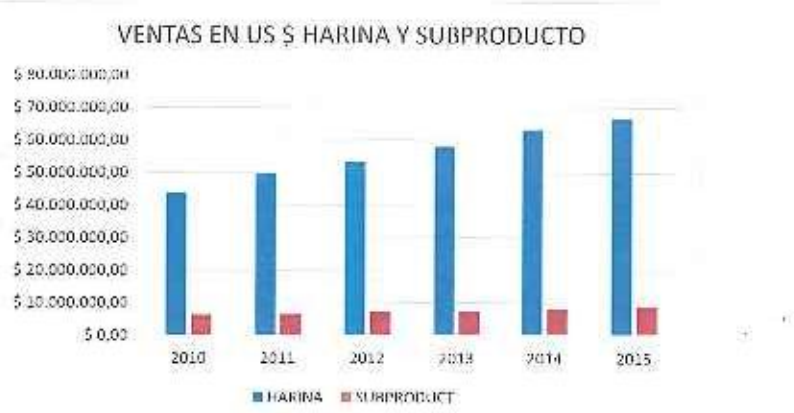
2.- AREA COMERCIAL

Las ventas en el 2015 sobrepasaron los $118,7 millones de dólares. En comparación al 2014 esto representa un incremento en ventas del 8%. Su composición de ventas entre sus principales Líneas de Negocio de Industria y Consumo son las siguientes:

INDUSTRIA

En la Línea de Negocio del Área Industrial, se ha mantenido un crecimiento promedio de los últimos tres años del 8%.

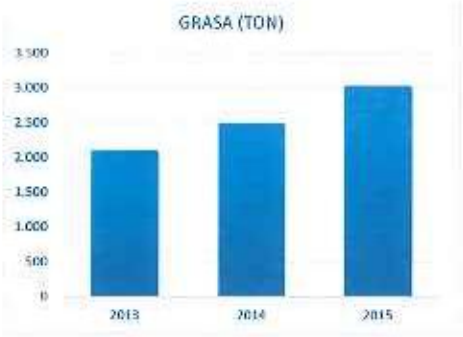
En el 2,015 las ventas de harina llegaron a 96,346 TM que en comparación de las 90,449 TM en el 2014, representan un crecimiento del 7% anual. En facturación del 2015 fue de US $ 66,7 vs. US $ 63,1 de 2014 (millones de dólares) registrando un crecimiento del 6%.. Los Subproductos registran crecimiento en dólares vendidos de 9% en comparación al año 2014 y muestran 4% de incremento en las TM vendidas.



En productos complementarios de la panificación comparando el año 2015 con 2014, encontramos que:

- *En grasas se incrementaron las ventas de la marca Aymiel, vendiendo 3,031 TM en lugar de las 2,496 TM del 2014. Crecimiento del 21% frente al año anterior*

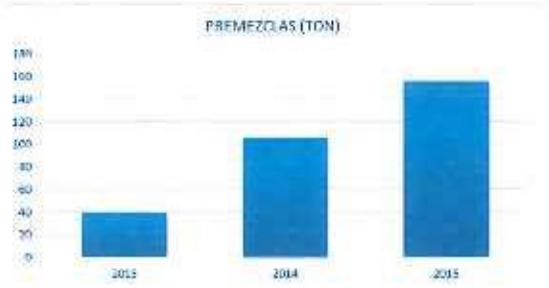
		2013	2014	2015
NACIONAL	KILOS	2.109.101	2.496.230	3.031.040
	TONELADAS	2.109	2.496	3.031
	DÓLARES	$3.183.902	$3.693.160	$4.461.313
SIERRA	KILOS	1.103.866	1.242.165	1.467.590
	TONELADAS	1.104	1.242	1.468
	DÓLARES	$1.657.042	$1.823.167	$2.137.509
COSTA	KILOS	603.706	664.445	773.785
	TONELADAS	604	664	774
	DÓLARES	$930.973	$1.014.012	$1.176.321
ASUTRO	KILOS	401.530	589.620	789.665
	TONELADAS	402	590	790
	DÓLARES	$595.888	$855.980	$1.147.483



- *En azúcar se ha incrementado se mantuvo el servicio de entrega de azúcar manteniendo el mismo nivel que el año anterior.*

		2013	2014	2015
NACIONAL	SACOS	47.650	53.928	52.987
	TONELADAS	2.383	2.696	2.649
	DÓLARES	$1.978.625	$2.085.001	$2.044.956
SIERRA	SACOS	27.255	28.086	24.707
	TONELADAS	1.363	1.404	1.235
	DÓLARES	$1.085.336	$1.081.120	$954.809
COSTA	SACOS	12.734	17.594	18.116
	TONELADAS	637	880	906
	DÓLARES	$530.532	$695.071	$714.456
AUSTRO	SACOS	7.661	8.248	10.164
	TONELADAS	383	412	508
	DÓLARES	$317.756	$308.810	$375.692

- *Las premezclas en su tercer año de vida alcanzaron importantes porcentajes de crecimiento, el crecimiento fue en TM y en dólares vendidos, lo que 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 perlado son puntuales y se mantiene este año*

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 Entre los años 2015 y 2014 en TM de Fideo mantuvo su ventas, pero en dólares creció en 3,3%, lo que demuestra su recuperación de precio.

PASTAS	KILOS		DÓLARES	
VENTAS X MARCA	2014	Real 2015	2014	2015
AMANCAY	5.726.895	5.635.093	$ 7.066.104	$ 7.153.280
AMANCAY SELECTO		55.382		$ 103.321
MAMMA MIA		2.597		$ 14.121
GRANEL	2.528.290	2.598.690	$ 2.138.399	$ 2.133.903
SANTA MARIA	149.760	153.154	$ 160.498	$ 169.454
SUB - TOTAL PORTAFOLIO ACTUAL	8.404.945	8.444.915	$ 9.365.001	$ 9.574.079
ITALIA	133.660	35.060	$ 97.733	$ 27.172
SU PASTA	24.531	7.488	$ 25.851	$ 7.007
PROYECTO 3				
PROYECTO 4				
SUB - TOTAL LANZAMIETNOS 2016	158.191	42.548	$ 123.583	$ 34.179
TOTAL PASTAS	8.563.136	8.487.464	$ 9.488.584	$ 9.608.258

En el negocio de las Galletas se creció en volumen en el 3,8% y en dólares el 13,3%, lo que demuestra que los precios tuvieron una incremento del 9,5% frente al año anterior, se adjunta el detalle por cada una de las marcas:

GALLETAS	KILOS		DÓLARES	
VENTAS X MARCA	2014	2015	2014	2015
SALTICAS	2.882.926	2.789.068	$ 7.168.540	$ 7.446.784
MINI SALTICAS		37.368		$ 194.388
SALTICAS INTEGRAL	60.074	184.587	$ 153.984	$ 555.405
MINI SALTICAS INTEGRAL		19.813		$ 101.487
SALTICAS DELICHOCK		13.895		$ 88.107
SILUET	263.669	242.444	$ 1.037.194	$ 989.655
SILUET CEREAL Y FRUTOS	41.664	28.283	$ 272.184	$ 176.682
KRISPIZ	208.878	198.878	$ 1.007.500	$ 1.026.250
CHIKI KRISPIZ		36.271		$ 190.680
KRISPIZ DELICHOCK	25.368	44.051	$ 142.938	$ 260.223
CIRCUS	711.866	840.721	$ 1.837.187	$ 2.135.229
APETITAS	887.587	829.239	$ 1.827.490	$ 1.987.308
APETITAS DELICADAS	276.959	193.796	$ 513.459	$ 397.082
AVENTURA	475.173	513.642	$ 1.116.065	$ 1.322.639
TUYAS	258.667	252.384	$ 709.978	$ 793.580
TOQUE	110.399	101.824	$ 270.090	$ 257.465
JUNGLITAS	815.010	867.800	$ 1.152.371	$ 1.256.455
NAVIDAD	120.989	201.382	$ 297.878	$ 616.184
COMBO	17.986	41.918	$ 40.418	$ 117.146
SNACKS	27.988	23.700	$ 90.156	$ 78.436
SUB - TOTAL PORTAFOLIO ACTUAL	7.185.200	7.461.065	$ 17.637.433	$ 19.991.221

La tercera linea de negocios con marca propia que son los Snacks tuvo un crecimiento del 36% en volumen y de 30% en dólares. Este es muy importante para esta categoria ya que marca una mayor penetración del mercado en este segmento

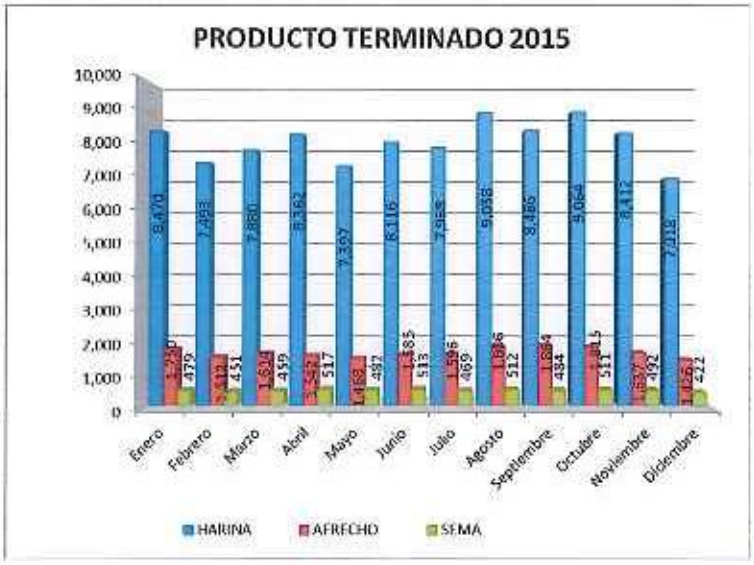
SNACKS	KILOS		DÓLARES	
VENTAS X MARCA	2014	Real 2015	2014	2015
CONFIPOP	19.391	16.671	$ 102.205	$ 80.787
TOCYS	19.738	20.046	$ 126.689	$ 132.628
CHIPZ	34.817	37.421	$ 205.787	$ 207.498
MUERDES EXTRUIDOS	66.028	78.190	$ 182.857	$ 207.959
MUERDES BOLITAS DE COLORES		40.009		$ 177.934
COMBOS	1.563	6.759	$ 9.180	$ 35.219
SUB - TOTAL PORTAFOLIO ACTUAL	141.537	199.098	$ 626.718	$ 841.520
MUERDES CHIFLES	5.468	1.206	$ 21.573	$ 4.639
CEREAL DESAYUNO				
TOTRTILLA SILUET				
PROYECTO 4				
SUB - TOTAL LANZAMIETNOS 2016	5.468	1.206	$ 21.573	$ 4.639
TOTAL SNACKS	147.005	200.305	$ 648.290	$ 846.159

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.

3.1- AREA DE PRODUCCION

La producción se ha mantenido muy estable, obteniendo una molienda global de trigo igual a 123.257 toneladas, con un promedio mensual de 10.271 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 79.27%, Afrecho 15.91% y Sema 4.70%. Esto significa que la empresa mantiene altos sus niveles de extracción en la producción, obteniendo mejor rentabilidad por el saco de harina.

En el mes de junio se cierra con la empresa Bühler la negociación de la maquinaria para la ampliación del Molino B de 150t/día a 300t/día, con lo que, la capacidad instalada total de la planta será de 600t/día.

Con respecto a los Sistemas de Gestión, en el mes Noviembre, la planta obtiene la Certificación FSS-22000 categoría E procesamiento Harina de Trigo, además, en diciembre se realiza la Auditoria de Seguimiento del Sistema ISO 22000 2005 con resultado favorable, con lo que, continuamos garantizando a nuestros clientes el buen manejo, calidad e inocuidad en la elaboración de nuestros productos.

Durante el 2015 Corporación Superior Guayllabamba tuvo una producción global 25.020 TM, el promedio mensual de molienda es de 2.085 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 78.13%, Afrecho 16.30% y Sema 5.67%. Esto significa que la empresa mantiene sus niveles de extracción dentro de sus parámetros óptimos y que ha tratado de

sacar la mayor cantidad de producto en harina posible, a fin de obtener mejor rentabilidad por el saco de harina.

4.- 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 $ 47 millones en el año 2015, Su nivel patrimonial ha crecido de US $ 4 Millones a US $ 20,8 Millones mejorando su nivel de solvencia. Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2010 al 2015.*

CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A. BALANCE GENERAL (en USD)	NIIF dic-10	NIIF dic-11	NIIF dic.-12	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14	NIIF dic.-15
ACTIVO TOTAL	21,131,366	21,235,119	28,058,128	39,126,610	42,981,667	47,036,277
Caja y equivalentes	2,718,618	1,215,007	2,839,336	5,427,168	6,374,805	6,772,376
CxC comerciales	12,618,282	13,721,221	16,377,681	17,127,071	16,906,160	18,529,888
CxC comerc relac	588,370	54,171	25,138	215,420	1,255,377	1,491,497
Anticipo proveedores	28,797	716,307	101,203	8,350	88,577	17,170
Otras cuentas x cobrar	49,570	45,074	109,952	226,016	74,233	21,408
Préstamos relacionadas (CxC)		79,948	266,326	5,037,744		26,945
Inventarios	4,018,329	3,105,225	3,551,423	3,502,619	3,696,478	4,103,359
Activo por impuesto corriente	704,284	609,007	744,328	726,532	842,576	892,157
Servicios y otros pagos anticipados	84,170	102,766	128,569	168,711	145,579	137,909
Activo corriente	20,811,220	19,648,746	24,143,056	32,439,631	31,374,775	31,994,699
Propiedades planta y equipo	212,265	1,568,119	3,907,737	5,337,329	5,471,541	5,647,493
Inversiones Largo Plazo				1,349,650	1,334,550	2,851,377
CxC clas relacionadas LP					4,800,701	6,521,708
Activo no corriente	320,146	1,586,373	3,915,072	6,686,979	11,606,892	15,040,578
PASIVO TOTAL	17,213,723	16,634,128	20,468,971	29,628,656	29,625,977	26,224,265
Obligaciones financieras	*3,900,000*	*5,100,000*	*6,203,266*	*4,131,459*	*3,400,784*	*2,345,573*
CxP comerciales	*2,747,881*	*1,401,072*	*3,267,198*	*2,739,788*	*3,082,602*	*7,596,699*
CxP comerc. (Ingo)	*6,640,526*	*4,536,472*	*7,366,986*	*10,450,796*	*13,459,097*	
Proveedores total	9,388,470	5,938,544	10,656,184	13,190,544	16,521,599	7,596,699
Otras cuentas x pagar	160,654	169,739	228,130	240,556	206,584	409,036
Pasivo por impuesto corriente	1,738,402	828,686	1,186,127	1,005,368	1,525,362	2,241,040
Beneficios por definir para empleados	1,162,273	296,412	733,949	617,429	1,107,546	2,330,172
Pasivo corriente	16,429,192	15,433,962	19,127,272	19,507,762	22,761,875	14,892,620
Obligaciones financieras LP				8,600,490	5,197,926	7,752,600
Beneficios definidos para empleados	778,137	1,091,528	1,333,451	1,451,512	1,597,375	3,578,654
Pasivos por impuestos diferidos	6,394	8,238	8,238	68,902	68,902	0
Pasivo no corriente	784,531	1,100,166	1,341,699	10,120,894	6,864,102	11,331,744
Capital social	10,000	1,510,000	1,510,000	1,510,000	1,510,000	1,510,000
Acciones en tesorería				(57,360)	(57,360)	(57,360)
Reserva legal	3,375	483,480	483,480	483,480	483,480	864,712
Reserva de capital	91	91	91	91	91	91
Reserva por valuación	77,734	77,734	77,734	77,734	77,734	77,734
Efectos aplicación NIF	(1,056,712)	(1,083,793)	(1,083,793)	(1,083,793)	(1,083,793)	(1,083,793)
Utilidades retenidas	4,895,155	3,713,479	5,566,645	8,557,802	12,425,536	19,499,527
Utilidades retenidas	4,895,155	2,324,012	2,816,772	5,852,333	8,567,804	13,356,133
Utilidad de ejercicio		1,389,467	3,739,873	2,705,469	3,857,734	6,103,494
PATRIMONIO	3,917,643	4,700,991	7,589,157	9,497,954	13,356,690	20,811,012

En el análisis vertical siguiente podemos ver que el activo corriente al 2015 constituye el 68% de la operación y el pasivo corriente el 32% 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)	NIIF dic-10	NIIF dic-11	NIIF dic.-12	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14	NIIF dic.-15
ACTIVO TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Caja y equivalentes	12.9%	5.7%	10.1%	13.9%	19.5%	14.4%
CxC comerciales	59.7%	64.6%	58.4%	43.8%	39.3%	39.4%
CxC comerc rclac	2.8%	0.3%	0.1%	0.6%	2.9%	3.1%
Anticipo proveedores	0.1%	3.4%	0.4%	0.0%	0.2%	0.0%
Otras cuentas x cobrar	0.2%	0.2%	0.4%	0.6%	0.2%	0.0%
Préstamos relacionadas (CxC)	0.0%	0.4%	0.9%	12.9%	0.0%	0.1%
Inventarios	19.0%	14.6%	12.7%	9.0%	8.6%	8.7%
Activo por impuesto corriente	3.3%	2.9%	2.7%	1.9%	2.0%	1.9%
Servicios y otros pagos anticipados	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%
Activo corriente	**98.5%**	**92.5%**	**86.05%**	**82.9%**	**73.0%**	**68.0%**
Propiedades planta y equipo	1.0%	7.4%	13.9%	13.6%	12.7%	12.0%
Inversiones Largo Plazo	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	3.1%	6.1%
CxC cias relacionadas LP	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.2%	13.8%
Activos por impuestos diferidos	0.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activo no corriente	**1.5%**	**7.6%**	**13.95%**	**17.1%**	**27.0%**	**32.0%**
PASIVO TOTAL	81.6%	77.9%	73.0%	75.7%	68.9%	55.8%
Obligaciones financieras	18.5%	24.0%	22.1%	10.6%	7.9%	5.0%
CxP comerciales						
CxP comerc. (rlac)						
Proveedores total	44.4%	42.1%	38.0%	33.7%	36.4%	16.2%
Otras cuentas x pagar	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.5%	0.9%
Pasivo por impuesto corriente	8.2%	3.9%	4.2%	2.8%	3.5%	4.8%
Beneficios por definir para empleados	5.5%	1.4%	2.6%	1.6%	2.6%	4.9%
Pasivo corriente	**77.3%**	**72.2%**	**67.7%**	**49.0%**	**53.0%**	**31.7%**
Obligaciones financieras LP	0.0%	0.0%	0.0%	22.0%	12.1%	15.5%
Beneficios definidos para empleados	3.7%	5.1%	4.8%	3.7%	3.7%	7.6%
Pasivos por impuestos diferidos	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%
Pasivo no corriente	**3.7%**	**5.2%**	**4.8%**	**25.9%**	**16.0%**	**24.1%**
Capital social	0.0%	7.1%	5.4%	3.9%	3.5%	3.2%
Acciones en tesorería	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Reserva legal	0.0%	2.3%	1.7%	1.2%	1.1%	1.8%
Reserva de capital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reserva por valuación	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Efectos aplicación NIIF	-5.0%	-5.1%	-3.9%	-2.8%	-2.5%	-2.3%
Utilidades retenidas	23.1%	17.5%	23.4%	21.9%	26.9%	41.5%
Utilidades retenidas	23.1%	10.9%	10.0%	15.0%	19.9%	28.5%
Utilidad de ejercicio	0.0%	6.5%		6.9%	9.0%	13.0%
PATRIMONIO	18.5%	22.1%	27.0%	24.3%	31.1%	44.2%

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 2015 las ventas netas de CORPORACION SUPERIOR S.A. fueron US $ 118,7 millones, monto que representó un crecimiento de 8.0% en relación a las ventas del 2014 (USD 110,4 millones). En los últimos 3 años el crecimiento promedio de las ventas fue de 8%.

A diciembre del 2015, el margen bruto fue del 33,6%, mayor en 12,5% con respecto al 21,1% del año 2014 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 (2016) se espera que el precio del trigo se mantenga en este nivel y su margen bruto será similar al presentado en el año 2015. A continuación se presente un resumen de los resultados de la compañía del 2010 al 2015

CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A. ESTADO DE RESULTADOS (en USD)	NIF dic-10	NIF dic-11	NIF dic.-12	NIF dic.-13	NIF dic.-14	NIF dic.-15
Ingresos	80,809,478	87,699,765	94,359,413	102,313,271	110,459,501	118,759,209
Costo de ventas	(62,647,818)	(74,396,583)	(76,562,164)	(82,927,015)	(86,523,312)	(88,212,673)
Utilidad bruta	**18,161,660**	**13,503,182**	**17,796,249**	**19,386,256**	**23,936,278**	**29,545,536**
Gastos de ventas	(8,985,752)	(9,883,935)	(10,935,822)	(12,454,329)	(14,205,094)	(15,258,962)
Gastos de administracion	(1,555,720)	(1,506,767)	(1,674,994)	(2,300,712)	(2,772,072)	(2,894,439)
Gastos administración y ventas	(10,541,472)	(11,390,762)	(12,810,805)	(14,755,041)	(16,978,065)	(18,153,001)
Depreciaciones	(4,325)	(33,885)	(104,174)	(291,563)	(368,429)	(580,730)
Total gastos operacionales	**(10,545,797)**	**(11,424,647)**	**(12,914,980)**	**(15,046,604)**	**(17,347,494)**	**(18,733,731)**
Utilidad operativa	**7,615,863**	**2,078,535**	**4,881,269**	**4,339,652**	**6,588,784**	**10,811,804**
Gastos financieros	(236,473)	(322,240)	(424,585)	(706,013)	(736,203)	(904,463)
Otros ingresos		29,174	155,971	280,136	425,223	401,546
Otros gastos	(46,811)	(208,372)	(194,149)	(678,470)	(388,475)	(898,522)
Utilidad antes de impuestos	**7,332,579**	**1,577,097**	**4,419,586**	**3,235,299**	**5,889,328**	**9,420,364**
Participación trabajadores	(1,109,501)	(254,020)	(679,633)	(544,752)	(924,482)	(1,491,418)
Impuesto a la renta	(1,421,594)	(514,648)	(896,708)	(679,124)	(1,107,112)	(1,025,453)
Utilidad neta	**4,801,044**	**808,429**	**2,843,165**	**2,011,423**	**3,857,734**	**6,183,494**

Para CORPORACIÓN SUPERIOR S.A., existe una alta perspectiva a la diversificación de productos de mayor margen y que hace la rentabilidad de la compañía se mantenga o mejore.

Dentro de los principales componentes del costo, en el 2015 el costo de ventas representa el 75,1. % sobre ingresos totales, en lugar del 78,3% del 2014. Los Gastos Administrativos y Comerciales se han situado en un promedio del 15,2%.

CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A. ESTADO DE RESULTADOS En %	NIIF dic-10	NIIF dic-11	NIIF dic.-12	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14	NIIF dic.-15
Ingresos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Costo de ventas	-77.53%	-84.64%	-81.14%	-81.05%	-78.33%	-75.12%
Utilidad bruta	22.47%	15.36%	20.25%	22.05%	21.67%	33.61%
Gastos de ventas	-11.12%	-11.24%	-11.59%	-12.17%	-12.86%	-12.85%
Gastos de administración	-1.93%	-1.71%	-1.99%	-2.25%	-2.51%	-2.44%
Gastos administración y ventas	-13.04%	-12.96%	-13.58%	-14.42%	-15.37%	-15.29%
Total gastos operacionales	-13.05%	-13.00%	-13.69%	-14.71%	-15.70%	-15.77%
Utilidad operativa	9.42%	2.36%	5.17%	4.24%	5.96%	9.10%
Gastos financieros	-0.29%	-0.37%	-0.45%	-0.69%	-0.67%	-0.76%
Otros ingresos	0.00%	0.03%	0.17%	0.27%	0.38%	0.34%
Otros gastos	-0.06%	-0.24%	-0.21%	-0.66%	-0.35%	-0.75%
Utilidad antes de Impuestos	9.07%	1.79%	4.68%	3.16%	5.33%	7.93%
Participación trabajadores	-1.37%	-0.29%	-0.72%	-0.53%	-0.84%	-1.26%
Impuesto a la renta	2.27%	0.69%	1.17%	0.82%	1.28%	2.05%
Utilidad neta	5.94%	0.92%	3.01%	1.97%	3.49%	5.14%

Margen de utilidad sobre ventas

Rentabilidad	dic-10	dic-11	dic.-12	dic.-13	dic.-14	dic.-15
Margen neto / ventas	5.9%	0.9%	3.0%	2.0%	3.5%	5.1%

A diciembre del 2015 se evidencia una mejora de la utilidad neta respecto a diciembre de 2014 y 2013, debido a un menor costo de ventas, la utilidad neta fue USD 6,1 millones, equivalente al 5,1% sobre ventas

A diciembre de 2015 la rentabilidad sobre los activos fue de 13% y sobre el patrimonio 29,3% porcentajes mayores a los registrados en el 2014 y 2013 debido a un aumento en la utilidad neta.

A diciembre del 2015 el total de activos creció en un 9,4% en relación a diciembre del 2013.

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS	NIIF dic-10	NIIF dic-11	NIIF dic.-12	NIIF dic.-13	NIFF dic.-14	NIFF dic.-15
Operación						
Crecimiento en ventas		8.8%	7.3%	8.4%	8.0%	7.5%
Crecimiento activo		0.5%	32.1%	39.4%	9.9%	9.4%
Ventas / Activo Fijo	252.4	55.4	24.1	15.3	9.5	7.9
Liquidez						
Activo corriente / Pasivo corriente	1.3	1.3	1.3	1.7	1.4	2.1
Capital de trabajo (en USD)	4,382,028	4,214,784	5,015,784	12,931,869	8,612,800	17,102,178
Prueba ácida	1.0	1.1	1.1	1.5	1.2	1.9
Rentabilidad						
Margen neto / ventas	5.9%	0.9%	3.0%	2.0%	3.5%	5.1%
ROA	22.7%	3.8%	10.1%	5.1%	9.0%	13.0%
ROE	122.5%	16.5%	34.4%	21.2%	28.9%	29.3%
Utilidad por acción (USD)	480.1	5.4	16.8	13.3	25.5	40.4
EBITDA (miles USD)	7,573,377	1,933,222	4,848,265	4,232,875	6,994,960	10,905,558
Endeudamiento						
Pasivo / Activo total	81%	78%	73%	76%	69%	56%
Pasivo / Patrimonio	4.4	3.4	2.5	3.1	2.2	1.3
Pasivo / Ventas	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
Deuda financiera / EBITDA	0.5	2.7	1.3	3.1	1.2	0.9
Solvencia						
Patrimonio/Activo Total	18.5%	23.0%	29.6%	24.3%	31.1%	44.2%
Capital social / Activo total	0.0%	7.1%	5.4%	3.9%	3.5%	3.2%
Eficiencia						
Gastos operativos/Ventas	-13.1%	-13.0%	-13.7%	-14.7%	-15.7%	-15.8%
Actividad						
Rotación cxc	56	54	57	59	55	54
Rotación inventario	23	17	16	15	15	16
Rotación proveedores	54	44	46	52	62	49
Ciclo de caja (en días)	(25)	(27)	(27)	(22)	(9)	(21)

Liquidez

Liquidez	dic-10	dic-11	dic.-12	dic.-13	dic.-14	dic.-15
Activo corriente / Pasivo corriente	1.3	1.3	1.3	1.7	1.4	2.1
Capital de trabajo (en USD)	4,382,028	4,214,784	5,015,784	12,931,869	8,612,000	17,102,178
Prueba ácida	1.0	1.1	1.1	1.5	1.2	1.9

A diciembre del 2015, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 2,1 veces, superior a los niveles registrados en los dos años anteriores. Su capital de trabajo a diciembre del 2015 fue US $ 17,1 millones. Esto se debe a la emisión de obligaciones que cancelo trigo en 5 millones y que ahora es de largo plazo. El 40% de los activos corrientes corresponde a cartera comercial; 14% a caja y equivalentes; 9% 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 6,500 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 32% del pasivo corriente correspondió a corto plazo y 24% a pasivos de largo plazo.

CORPORACION SUPERIOR S.A., mantiene días de rotación promedio de pago a proveedores que bordean los 49 días lo cual le ha permitido financiar parte de su operación ya que recupera su cartera a los 54 días (1 días menos que el año anterior que fue de 55 días) y su inventario tiene una rotación de 16 días

Rotación de cuentas por cobrar

CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.						
Actividad	dic-10	dic-11	dic.-12	dic.-13	dic.-14	dic.-15
Rotación cxc	56	54	57	59	55	54

A diciembre del 2015, la deuda financiera total, de corto y largo plazo fue US $ 26,2 millones, en lugar de los 29,6 millones del año 2014, debido a que cancelo créditos bancarios.

Endeudamiento

CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.						
Endeudamiento	dic-10	dic-11	dic.-12	dic.-13	dic.-14	dic.-15
Pasivo / Activo total	81%	78%	73%	76%	69%	56%
Pasivo / Patrimonio	4.4	3.4	2.5	3.1	2.2	1.3

CORPORACION SUPERIOR S.A. bajo sustancialmente la deuda financiera. 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 2015 fue de 0,9 veces valor inferior al registrado en el año 2014 de 1,2 veces.

Cabe indicar que fue un éxito la Emisión de Obligaciones de la empresa por un monto de US $ 10.000.000,00 de dólares. En los procesos de calificación y se obtuvo la Calificación AAA- con lo cual participamos 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

A la presente fecha todos los pagos de capital e intereses se han cumplido y los compromisos financieros adquiridos.

6.- RECURSOS HUMANOS

1) *Gestión de RRHH por Indicadores de Gestión.*

En el 2015, el equipo de RRHH se enfocó la gestión de área medida por KPIs para los subsistemas de RRHH.

1.1 Selección de Personal:

Nos permite monitorear y gestionar de manera efectiva los procesos de selección en el Grupo..

KPIs:
Efectividad (Personal que pasa el periodo de prueba / Seleccionados)
Eficiencia (Procesos de selección en el tiempo permitido / Total procesos de selección)

	INDICADORES DE SELECCIÓN				
PESOS	60%		40%		100%
	EFECTIVIDAD		EFICIENCIA		TOTAL SELECCIÓN
EPPR	3	PSCF	4		
TPSE	4	PSSO	6		
TOTAL	75%	TOTAL	67%		72%

1.2 Evaluación de Desempeño:

Nos permite monitorear y administrar la gestión del desempeño del Grupo, tanto anual, como de periodo de prueba. Cabe recalcar, que con la eliminación del contrato fijo, se ha fortalecido estas herramientas para que las personas idóneas pasen el periodo de prueba y continúen el Grupo con el contrato indefinido.

KPIs:
Efectividad Evaluación de Desempeño anual: (Evaluaciones anuales realizadas / Evaluaciones Anuales que se deben realizar)

Efectividad Evaluación de Desempeño de Periodo de prueba: (Evaluaciones periodo de prueba realizadas / Evaluaciones de periodo de prueba que se deben realizar)

	INDICADORES DE DESEMPEÑO				
PESOS	50%		50%		100%
	DESEMPEÑO ANUAL		PERIODO DE PRUEBA		TOTAL DESEMPEÑO
TEVA	5	TEPP	4		
TEMP	5	EVPP	4		
TOTAL	100%	TOTAL	100%		100%

El resultado anual es 97% de cumplimiento de evaluaciones anuales y periodo de prueba realizadas a tiempo.

1.3 Inducción de personal:

Nos permite monitorear si se están realizando inducción de personal en todas las sucursales, y el índice de satisfacción de la inducción por el grupo del personal inducido. El resultado anual es 100% de cumplimiento.

1.4 Rotación de personal:

Nos permite monitorear el índice de rotación de personal por sucursal. KPI:
Rotación: (((Ingresos + Desvinculaciones)/ 2) 100) / Promedio de Headcount).*

El promedio de Rotación de 2015 del Grupo es 3.53, y por empresa o sucursal es el siguiente:

Quito	3.29
GYA	3.47
GYE	3.59
Cuenca	5.06
Manta	0.84
Superliquors	4.94

2) SUBISTEMA SELECCIÓN DE PERSONAL:

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

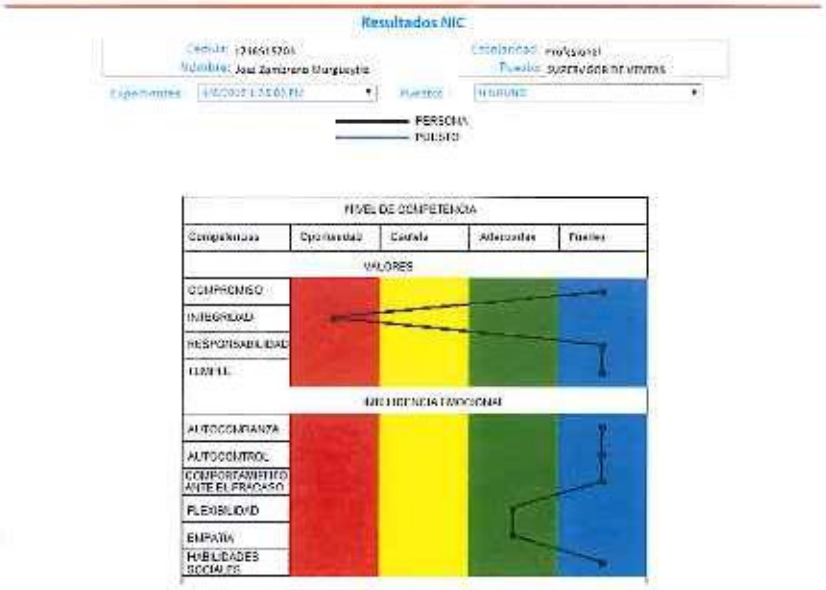
-

ACTIVIDAD	*CARGOS SELECCIONADOS*
PROCESOS DE SELECCIÓN REALIZADOS 2015	*653*
PROCESOS DE SELECCIÓN ADMINISTRATIVOS	*423*
PROCESOS DE SELECCIÓN OPERACIONES	*230*

Como se mencionó en el punto 1.1, se arranca evaluando la gestión de selección por KPIs a todo el equipo a nivel nacional.

Adicionalmente, se contrató un nuevo proveedor para el manejo de evaluaciones psicométricas por competencias. Esto ayudó a alinear las evaluaciones con la nueva metodología por gestión por competencias que se utiliza en el Grupo.

Gráfico Evaluaciones Psicométricas.



3) *Descriptivos de funciones:*

Como parte de la nueva metodología de Gestión por Competencias, se desarrolló un software, que permite establecer el perfil duro, identificar y ponderar las funciones y actividades, y posteriormente establecer las competencias organizacionales, específicas y técnicas para cada uno de los cargos del Grupo. Esto permitirá posteriormente establecer por medio del Sistema, evaluaciones de desempeño alineadas a lo que necesita cada uno de los cargos del Grupo.

Toda la información de los puestos está cargada en el Sistema de Gestión de Desarrollo Superior, y se coordinó con los líderes de ISOTECH para que esté alineado a nuestro sistema de gestión.

4) *SUBSISTEMA DE SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL*

- *Se coordinó un Plan anual de Seguridad y Salud en el trabajo, alineado a los requisitos legales por el Ministerio del Trabajo y Riesgos de Trabajo.*
- *Se establecen KPIs de Seguridad Industrial para la gestión, seguimiento y control de Seguridad y Salud en el Trabajo en el Grupo.*
- *Se establecen Plan de Medio Ambiente para monitorear y controlar la gestión de Medio Ambiente en el Grupo.*
- *Se establecen controles nacionales en Medio Ambiente para el control de consumo de energías en el Grupo.*

- *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.*

Atentamente,

Santiago Vergara A.
Gerente General
Corporación Superior, SA.